



Årsberättelse

FÖR FONDER 2019

VD-ord	2	Lannebo Teknik (fd Lannebo Vision).....	68
Investeringsfilosofi	3	Lannebo Teknik Småbolag.....	74
Marknadsutveckling.....	4	Lannebo Corporate Bond	80
Våra förvaltare.....	5	Lannebo High Yield.....	86
Viktig information	6	Lannebo Likviditetsfond	92
		Styrelsens och VD:s underskrifter.....	98
Lannebo Europa Småbolag	8	Fondfakta	100
Lannebo Komplet..	14	Skatteregler.....	102
Lannebo Mixfond.....	20	Land- och valutakoder	103
Lannebo Mixfond Offensiv.....	26	Fondens andelsvärde och tillgångar...	103
Lannebo Nordic Equities	32	Information om fondbolaget.....	105
Lannebo Småbolag	38	Ordlista	111
Lannebo Småbolag Select.....	44	Kontaktuppgifter.....	112
Lannebo Sverige	50		
Lannebo Sverige Hållbar	56		
Lannebo Sverige Plus.....	62		

Att investera med ansvar

I snart 20 år har vi på Lannebo putsat och slipat på en modell för att skapa värde till våra sparare. Vi kallar den *Lannebomodellen*.

NÄR ÅRETS STÄMMOSÄSONG snart drar igång sitter förvaltare från Lannebo i 29 valberedningar och har varit med och tagit fram kandidater till bolagsstyrelserna. På så sätt ser vi till att styrelserna får bästa möjliga förutsättningar för att skapa aktieägarvärde. Inget annat fondbolag i Sverige sitter i fler valberedningar i förhållande till förvaltat kapital än vad Lannebo gör. Det är jag stolt över.

Lannebomodellen bygger på att en aktiv fondförvaltare inte bara aktivt väljer vilka bolag som en fond ska investera i. En aktiv förvaltare är också aktiv i att påverka och utveckla bolagen. Därför kommer vi under 2020 att genomföra minst 25 dedikerade hållbarhetsmöten med bolagen som ingår i våra fonder. Vi kommer att föra en löpande dialog med bolagens ledningar och vi kommer att sätta ned foten på bolagsstämman om det skulle krävas.

Vårt engagemang i svenska börsbolag och näringslivets hållbara utveckling är äkta. I snart 20 år har vi arbetat enligt Lannebomodellen. Riktig förändring kräver långsiktighet. I många av bolagen som finns i våra fonder har vi varit ägare i under 10, 15 eller 20 år. Företagsledningarna vet att Lannebo snarare fokuserar på nästa generation än på nästa kvartal. Det skapar den stabilitet som krävs för förändring.

Lannebomodellen är vårt sätt att skapa värde. Den har fungerat i 20 år och vi är övertygade om att den kommer att fungera i 20 år till.

UNDER 2019 passerade det förvaltade kapitalet som sparare placerat i Lannebos fonder 80 miljarder kronor. Vi ser det som ett bevis på att vår långsiktighet, vårt engagemang och vår noggrannhet har lönat sig. Till dig som månadssparat 1 000 kronor i Lannebo Småbolag sedan starten år 2000 får jag säga grattis. Du är nu miljonär!¹

Nio av Lannebos tolv aktiefonder har under 2019 avkastat över 30 procent. Det är en smått otrolig siffra. Å ena sidan är det fantastiskt att kapitalet växer, å andra sidan brukar våra fonder sällan höra till toppskiktet i kraftiga uppgångar. Vår noggrannhet och disciplin belönas inte alltid på kort sikt men är samtidigt det som gör oss till vinnare på lång sikt.

Ett exempel på detta är fonden Sverige Plus som 2018 utsågs till årets Sverigefond efter fem starka år. 2019 har fonden visserligen avkastat över 20 procent, men den har gått sämre än konkurrenter och index. Försiktighet och värderingsfokus har helt enkelt inte varit en vinnarstrategi 2019.

NU I VÅR FÅR VI TILLÖKNING i form av en ny räntefond, Lannebo Sustainable Corporate Bond. Fonden investerar liksom våra övriga räntefonder i företagsobligationer. Lannebo Sustainable Corporate Bond investerar i gröna obligationer och hållbara bolag, en kraftig växande nisch på räntemarknaden. Vi startar fonden eftersom vi ser en möjlighet till framgångsrika investeringar som samtidigt skyndar på omställningen till en mer hållbar värld.

Hur 2020-talets aktiemarknad kommer att utvecklas står ännu skrivet i stjärnorna. Det enda vi vet med säkerhet när det gäller investeringar är att långsiktighet lönar sig.



"Till dig som månadssparat 1000 kronor i Lannebo Småbolag sedan starten år 2000 får jag säga grattis. Du är nu miljonär!"

Martin Öqvist,
vd Lannebo Fonder

¹) Avser perioden 2000-08-04 – 2019-12-30 med antagande om ett månatligt sparande om 1000 kronor. I beräkningen har man inte tagit hänsyn till inflationen.

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.

Med hopp om fortsatt
förtroende!
/ Martin Öqvist, vd

LANNEBO



Äkta aktiv förvaltning

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

LÅNGSIKTIGHET

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

RISKMEDVETENHET

Vi är ansvarsfulla med våra spares pengar. Vi investerar i bolag med hållbara affärsmodeller som vi förstår, och vi gör en noggrann riskanalys innan vi investerar.

SJÄLVSTÄNDIGHET

Vi är oberoende och fattar självständiga beslut, vi har lång erfarenhet och har stor frihet i förvaltningen, och vi vågar avvika. För att ändå kunna utvärdera våra prestationer jämför vi oss internt med våra konkurrenter. I denna jämförelse har vi bara en målsättning och det är att över tiden ligga i den absoluta toppen.

Marknadsutvecklingen

Världens börser steg kraftigt under 2019. Som så ofta tidigare hörde de nordiska börserna till de starkare i världen och då särskilt de mindre bolagen. Samtidigt sjönk statsobligationsräntorna från redan låga nivåer och var tidvis långt under nollstrecket i många länder.

BÖRSUPPGÅNGEN UNDER PERIODEN skedde mot bakgrund av en svag avslutning av 2018 och en utbredd uppfattning att världen var på väg mot lågkonjunktur. Det visade sig dock att konjunkturen inte försvagades så mycket som befarat och att det mot slutet av 2019 istället kom tecken på konjunkturstabilisering. Andra faktorer som gav stöd till börserna var att handelskonflikten mellan USA och Kina mildrades och att Storbritanniens utträde ur EU högst sannolikt kommer att ske med ett undertecknat utträdesavtal istället för ett avtalslöst avsked.

Den främsta drivkraften för börserna var att obligationsräntorna fortsatte att falla och att den amerikanska centralbanken Federal Reserve sänkte styrräntorna i tre steg. Med ihållande låga räntor har jakten på avkastning intensifierats bland världens kapitalförvaltare, vilket utan tvivel har gynnat aktier som tillgångsslag. Det förefaller också allt mer troligt att den rådande lågräntemiljön blir bestående under lång tid framöver som en följd av det låga inflationstrycket i världsekonomin. Löneökningarna är generellt låga och dessutom är prispressen på konsumtionsvaror påtaglig som en följd av e-handels framväxt. Inflationen har under flera år legat under centralbankernas mål, vilket har lett till att såväl styrräntor som obligationsräntor i många länder noterats kring eller under nollstrecket.

Riksbanken gick emot den internationella trenden och höjde styrräntan i två steg under 2019. Därmed lämnade reporäntan negativt territorium för första gången på nära fem år. Av Riksbankens argumentation att döma förefaller det inte ha legat några starka skäl bakom höjningarna, utan de verkar främst ha gjorts för att ha utrymme att sänka igen om behov uppstår. Det förefaller också som om Riksbanken, och även den europeiska centralbanken ECB, tog intryck av att det blev större uppmärksamhet på de negativa sidoeffekterna av de negativa räntorna. En sådan är att det minskar avkastningen på det kapital som är investerat för framtida pensioner. Om livförsäkringsbolag skulle behöva beräkna sina åtaganden, framför allt framtida pensionsutbetalningar, med rådande marknadsräntor skulle de flesta ha svaga balansräkningar. Det skulle begränsa deras möjlighet att placera i risktillgångar som aktier och skulle ge en lägre förväntad avkastning på pensionskapitalet och därmed lägre pensioner.

DE LÅGA RÄNTORNA satte tydligt avtryck i sektorutvecklingen på den svenska börserna under 2019. Fastighetsbolagen hörde till årets vinnare där tillgångsvärdena gynnades av den billiga finansieringen. Bankerna hörde till förlorarna där vinstmarginalerna pressades framför allt på bankinlåningen. Utöver det bidrog givetvis konsekvenserna av penningtvättanklagelserna till banksektorns svaga utveckling.

Ytterligare ett argument för den starka börsutvecklingen i Sverige var den goda direktavkastningen på aktier som uppgick till över 3 procent.



Förklaringen till det var att vinstmarginalerna i de svenska bolagen i allmänhet ligger på en hög nivå ur ett historiskt perspektiv och att kassagenereringen var god.

VINNARE PÅ DEN SVENSKA BÖRSEN bland de stora bolagen var Atlas Copco, Hennes & Mauritz och Skanska. Bland de mindre bolagen dominerades vinnarlistan av fastighetsbolag, men där återfanns även många teknikbolag. Det var fortsatt förhållandevis många börsintroduktioner under 2019. De största bolagen som noterades i Sverige var riskkapitalbolaget EQT och lastbilstillverkaren TRATON, där till exempel Scania ingår.

Det har nu gått elva år sedan den senaste lågkonjunkturen i världsekonomin. Det är en ovanligt lång period och en ständigt återkommande

för 2019



*”De låga räntorna
satte **tydligt avtryck** i
sektorutvecklingen på den
svenska börsen under 2019”*

fråga är var i konjunkturcykeln världsekonomin befinner sig? Den gjorde sig påmind även under 2019 och det finns dessvärre inget säkert svar på den frågan. Ser man till längden på den innevarande konjunkturcykeln borde en lågkonjunktur vara nära förestående eller redan ha skett baserat på historiska mönster. Ser man istället till det faktum att tillväxten under hela den innevarande konjunkturuppgången varit svagare än normalt, blir istället slutsatsen att det fortfarande finns lediga resurser i ekonomin och att det därmed borde finnas många år kvar av tillväxt. Ett bevis för det är det låga inflationstrycket och som en följd av det de låga räntorna. Mot bakgrund av den starka börsutvecklingen under 2019 förefaller det som att en majoritet av investerarna räknar med att tillväxten i världsekonomin kommer att fortsätta.

UTSIKTERNA FÖR GOD AVKASTNING på aktiemarknaden är gynnsam för den långsiktige spararen. Efter den starka utvecklingen under 2019 är potentialen på kort sikt förstås mindre än tidigare, men med fortsatt tillväxt i världsekonomin finns goda förutsättningar för stigande bolagsvinster och därmed stigande börskurser. Risker för börsen är som tidigare främst kopplade till politiska beslut. Det är inte självklart att handelssamtalen mellan USA och Kina slutar harmoniskt då det handlar om en kraftmätning två stormakter emellan. Det finns även andra kraftmätningar på olika håll i världen som USA, Kina och i viss mån Ryssland är inblandade i, som också kan påverka börsen i negativ riktning.

Text: Peter Lagerlöf

Helen Broman

FÖRVALTAR: Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

ERFARENHETER: Masterexamen i finans Handelshögskolan Stockholm 2016, Carnegie aktieanalytiker 2015–2017, Lannebo Fonder analytiker 2017–2019, förvaltare 2019-. Född 1991.

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



Mats Gustafsson

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag Select.

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

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



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.



Karin Haraldsson

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

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

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



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 MicroCap II, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



Peter Lagerlöf

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

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

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



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 Teknik.



Charlotta Faxén

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

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

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



Johan Lannebo

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

ERFARENHETER: Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Asea finanstraine 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 Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



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 MicroCap II, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



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 Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



Johan Nilke

FÖRVALTAR: Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

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 Mixfond Offensiv, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



Katarina Ponsbach Carlsson

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

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Corporate Bond, Lannebo High Yield, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Komplet, Lannebo MicroCap II, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



Johan Ståhl

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag.

ERFARENHETER: Skånska Banken fondavdelning 1983–1985, Börsmäklare Göteborg 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 Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



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 Likviditetsfond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.



VIKTIG INFORMATION

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan du få tillgång till kostnadsfritt från Lannebo på tel 08-5622 5200, eller via www.lannebo.se.

Ingen rådgivning

Observera att Lannebo 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 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 utan kostnad. Om du inte är nöjd med Lannebos 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 EU:s nya dataskyddsförordning GDPR i kraft och ersatte den svenska personuppgiftslagen PUL. Ett syfte med GDPR är att förbättra skyddet för den enskilda individen vid behandling av personuppgifter.

Lannebo Fonder AB är personuppgiftsansvarig och värnar skyddet av dina enskilda rättigheter och personuppgifter. Lannebo 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 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.se

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.



Lannebo

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.

Fondens utveckling

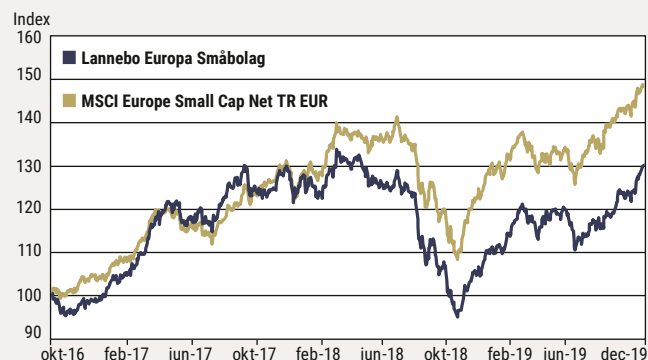
Fondförmögenheten sjönk från 2,5 miljarder kronor vid ingången av 2019 till 2,3 miljarder kronor den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 916 miljoner kronor. Fondens steg under perioden med 35,6 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Net TR EUR, steg 35,1 procent mätt i SEK.

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

+ 35,6%
sedan årsskiftet

+ 30,2%
sedan start
(2016-10-17). Den
rekommenderade
placeringshorisonten
är minst fem år

Kursutveckling 2016-10-17 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Volution Group, Medios och Datagroup.

Brittiska Volution Group levererar ventilationsprodukter till bostäder och kommersiella fastigheter. Bolaget har vuxit genom förvärv och genom egen produktutveckling har det tagit marknadsandelar och skapat organisk tillväxt. Ett starkt fokus på den operativa verksamheten bör även fortsättningsvis stärka bolagets marginaler och tillväxt, dessutom är det troligt att Volution fortsätter förvärva bolag. På senare tid har marknaden uppmärksammat de miljömässiga fördelarna med Volutions produkter.

Medios är en tysk tillverkare och återförsäljare av kontraktstillverkade, skräddarsydda läkemedel. Marknaden för skräddarsydda läkemedel i Tyskland befinner sig i tillväxt tack vare dess positiva behandlingsresultat. Den tyska prisregleringen av läkemedel gör det möjligt för Medios att hålla attraktiva priser för sina preparat vilket lett till att bolagets marknadsandelar ökat snabbt. I dag levererar Medios till 180 apotek. I Tyskland finns runt 20 000 apotek, varav runt 1000 är relevanta för Medios, då bolaget endast fokuserar på specialiserade apotek som i regel har en egen individanpassad läkemedelstillverkning. Medios ledning höjde under 2019 prognosen för helårsresultatet flera gånger.

Datagroups aktiekurs steg med över 100 procent under 2019 och bidrog därmed positivt till fondens utveckling. Datagroup är en ledande leverantör av IT-lösningar i Tyskland. Bolaget administrerar IT-infrastruktur och affärssystem med ett tydligt fokus på återkommande intäkter och molntjänster. Vi anser att bolagets erbjudande gör det möjligt att att-

rahera nya kundgrupper. Vi räknar med att en fortsatt industrialisering och automation av bolagets tjänster kan öka Datagroups redan höga marginaler. Detta bör sammantaget leda till en mycket stark vinststillväxt under de kommande tre åren.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling under perioden var Datalogic, Interpump och Sbanken.

Datalogic är en italiensk tillverkare av streckodsläsare för butiker och industri. Bolaget har haft högre kostnader än förväntat för distribution samt för forskning och utveckling. Förväntningen var att nya produktlanseringar skulle öka omsättningen men det har inte materialiserats. Som en följd av detta har vinstprognosen fallit vilket pressat aktiekursen då aktien handlas till relativt höga vinstmultiplar.

Interpump är marknadsledande i Italien inom högtryckspumpar och hydraulik. Efterfrågan har påverkats av handelsoro och verksamhetens cykliska karaktär. Interpump har visat motståndskraft och trots det tuffa marknadsläget har bolaget bibehållit sina marginaler. Men försäljningen har sjunkit mer än förväntat när efterfrågan fallit på flera slutmarknader och särskilt hydraulik-divisionen har haft det svårt. Interpump har under perioden slutfört flera förvärv för att stärka sin marknadsposition.

Sbanken är en norsk bank med fokus på bolån. Banken har påverkats positivt av den norska centralbankens beslut att höja räntan då detta ökar bolånemarginalerna. Dock har Sbanken påverkats negativt av ökad prispress inom den norska bolånemarknaden. Dessutom har oväntade kreditförluster och ökade kostnader påverkat resultatet negativt.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Carsten Dehn
carsten.dehn@lannebo.dk

Ulrik Ellesgaard
ulrik.ellesgaard@lannebo.dk

Bg: 5140-8037 (andelsklass A SEK)



*“Grenke är ett **innovativt bolag** som var ett **fintechbolag** innan begreppet **fintech** fanns”*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- **Solutions 30** är en europeisk ledare inom outsourcad teknisk support och tillhandahåller tekniska hjälptjänster till användare. Bolaget är en vinnare på digitaliseringstrenden.
- **LU-VE** är en ledande europeisk producent av luftkylnings- och värmeväxlersystem för kyl- och luftkonditionering. Bolagets har en hög organisk tillväxt som drivs av ökande fokus på energieffektivisering och miljöregler.
- **Dermapharm** är ett läkemedelsföretag baserat i Tyskland. Bolaget har en portfölj av icke patentskyddade läkemedel och andra hälsorelaterade produkter som riktar sig till nischmarknader såsom hudvård.
- **Datalogic**, som är en italiensk tillverkare av streckkodsläsare, avyttrades under perioden. Oro för bolagets förmåga att omsätta investeringarna i forskning och utveckling till försäljning var den avgörande faktorn.
- Det tyska fastighetsbolaget **Aroundtown** avyttrades då vi inte ser samma potential vad gäller risk och värdering efter den planerade sammanslagningen med TLG.

Största innehaven

Volution Group är en brittisk tillverkare av ventilationsprodukter till bostäder och kommersiella fastigheter i Storbritannien och norra Europa. Volutions produkter är ledande inom utvecklingen av energieffektiva byggnader. Bolaget har två affärsområden: ventilation och legotillverkning/OEM.

Grenke är ett leasingföretag baserat i Tyskland som erbjuder it- och factoring-tjänster till framför allt små- och medelstora företag. Bolagets egenutvecklade modell för kreditbetyg säkerställer en snabb och enkel process som dessutom gör verksamheten skalbar. Grenke är ett innovativt bolag som var ett fintechbolag innan begreppet "fintech" fanns.

Interpump är ett italienskt företag som tillverkar högtryckspumpar och hydraulik. Inom hydraulik-divisionen produceras hydrauliska delar för användande i industrifordon såsom truckar och byggnadsutrustning.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volution Group	107 537	4,7
Grenke	98 649	4,3
Interpump Group	95 846	4,2
TKH Group	95 043	4,1
Terveystalo	80 448	3,5

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Lannebo Europa Småbolag är en aktiefond som inriktad mot små och medelstora bolag i Europa. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

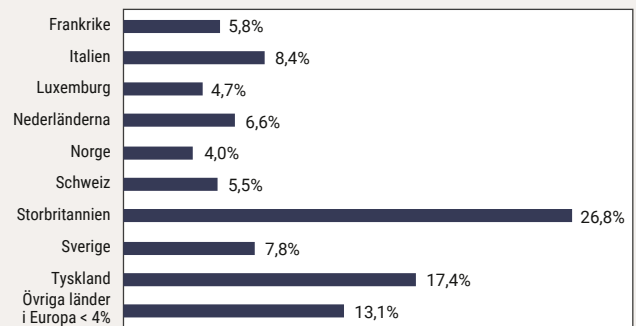
Fondens omsättningskostnader för 2019 uppgår till 1 396 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2019 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

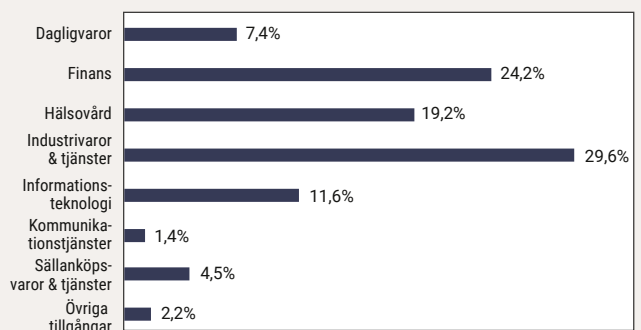
Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2019.

Det har under 2019 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

Geografisk fördelning 2019-12-31



Branschfördelning 2019-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

Fondens koncentrationsnivå har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en mycket god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som MSCI Europe Small Cap).

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 28 procent i pund, 7 procent i norska kronor, 6 procent i schweizerfranc, 5 procent i svenska kronor och 5 procent i danska kronor. Övriga innehav är noterade i euro. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den svenska kronan och andra europeiska valutor. Fonden har även en andelsklass som handlas i euro vilket innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och andra europeiska valutor.

Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken

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

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

Fondfakta Lannebo Europa Småbolag, org nr 515602-8192

Fonden startade 2016-10-17.

Fondens utveckling	191231	181231	171231	161231
Fondförmögenhet, tkr	2 307 184	2 473 319	4 455 710	359 872
Andelsklass A SEK, tkr	1 566 571	1 914 301	3 605 918	299 694
Andelsklass A EUR, tkr	70 836	55 069	86 421	6 285
Andelsvärde				
Andelsklass A SEK, kr	13,00	9,59	12,44	9,83
Andelsklass A EUR, euro	120,63	91,65	122,69	99,56
Antal utestående andelar, tkr	121 070	200 140	290 598	30 556
Andelsklass A SEK	120 483	199 539	289 894	30 492
Andelsklass A EUR	587	601	704	63
Utdelning per andel, kr				
Andelsklass A SEK	0,00	0,00	0,00	0,00
Andelsklass A EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %				
Andelsklass A SEK	35,6	-22,9	26,6	-1,7
Andelsklass A EUR	31,6	-25,3	23,2	-0,4
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR i SEK ¹ , %	35,1	-13,0	22,1	4,2
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR ¹ , %	31,4	-15,9	19,0	5,4

Risk- och avkastningsmått²

Totalrisk, %				
Andelsklass A SEK	17,5	15,7	-	-
Andelsklass A EUR	16,4	14,3	-	-
Totalrisk jmf index, % A SEK	15,7	13,4	-	-
Totalrisk jmf index, % A EUR	13,8	11,1	-	-
Aktiv risk (tracking error), %				
Andelsklass A SEK	5,4	5,7	-	-
Andelsklass A EUR	5,3	5,6	-	-
Sharpekvot				
Andelsklass A SEK	0,2	0,0	-	-
Andelsklass A EUR	0,1	-0,2	-	-

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, % Andelsklass A SEK	2,2	-1,2	-	-
5 år, % Andelsklass A SEK	-	-	-	-
24 mån, % Andelsklass A EUR	-0,8	-4,0	-	-
5 år, % Andelsklass A EUR	-	-	-	-

Kostnader³

Förvaltningsavgift A SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6
Förvaltningsavgift A EUR, %	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,02	0,02	0,02	0,01
Transaktionskostnader, tkr	1 396	2 689	6 827	-
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,2	-
Analyskostnader, tkr	2 102	2 171	1 340	-
Analyskostnader, %	0,1	0,1	0,1	-
Årlig avgift, %	1,71	1,67	1,69	1,62
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr	195	157	148	-
- löpande sparande 100 kr	11	10	11	-

Omsättning

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

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,1
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, %	0,4

Omräkningskurs EUR balansräkning	10,4548
Omräkningskurs EUR resultaträkning	10,5888

1) MSCI Europe Small Cap Net TR EUR 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.

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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Fondbolagets uppföljning av året:

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och

godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är italienska LU-VE som tillverkar utrustning för kylning och luftkonditionering. Bolaget bidrar till energieffektivisering och gynnas av nya miljöstandarder kring energieffektivitet samt lagstiftning mot de flourerade gaser (HFC) som har störst klimatpåverkan.

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:

Vi letar ansvarsfulla 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 grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillräta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fondbolaget påverkar

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. 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 sannolikt 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 tre bolag i fonden samt reaktiv dialog med ett bolag 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 sju bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 44 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. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2019 har andelen kvinnor ökat från 24 till 37 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 Thule Group.

Balansräkning, tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 256 172	2 380 490
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 256 172	2 380 490
Placering på konto hos kreditinstitut	16 266	56 216
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 272 438	2 436 706
Bankmedel och övriga likvida medel	34 608	37 100
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 292	3 072
Summa tillgångar	2 310 338	2 476 878
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 154	-3 559
Summa skulder	-3 154	-3 559
Fondförmögenhet (not 2)	2 307 184	2 473 319

Resultaträkning, tkr

	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	675 533	-995 579
Ränteutgifter (not 4)	-345	-523
Utdelningar	54 485	90 025
Valutakursvinster och -förluster netto	-212	719
Summa intäkter och värdeförändring	729 461	-905 358
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-38 221	-66 647
Ersättning till förvaringsinstitutet	-420	-745
Övriga kostnader	-3 527	-4 881
Summa kostnader	-42 168	-72 273
Årets resultat	687 293	-977 631

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2019	2018
Fondförmögenhet vid årets början	2 473 319	4 455 710
Andelsutgivning	486 095	1 392 960
Andelsinlösen	-1 402 156	-2 551 962
Periodens resultat enligt resultaträkning	687 293	-977 631
Valutaomräkningsdifferens	62 633	154 242
Fondförmögenhet vid årets slut	2 307 184	2 473 319

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2019	2018
Realisationsvinster	177 175	180 485
Realisationsförluster	-359 799	-343 038
Orealiserade vinster/förluster	858 157	-833 026
Summa	675 533	-995 579

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.

Innehav i finansiella instrument per 2019-12-31

	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	346 588	61 693	2,7
Bakkafrost	FO/NOK	112 603	77 671	3,4
Greencore Group	IE/GBP	957 878	31 420	1,4
			170 784	7,4

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
FINANS				
Arrow Global Group	GB/GBP	1 744 476	54 723	2,4
Bank of Georgia Group	GB/GBP	352 158	70 068	3,0
Beazley	GB/GBP	961 991	65 490	2,8
Corestate Capital Holding	LU/EUR	150 998	59 200	2,6
Georgia Capital	GB/GBP	157 215	17 748	0,8
Grenke	DE/EUR	102 285	98 649	4,3
Sabre Insurance Group	GB/GBP	1 754 076	66 149	2,9
Sbanken	NO/NOK	619 040	49 007	2,1
SpareBank 1 Nord-Norge	NO/NOK	533 832	44 470	1,9
			525 504	22,8

HÄLSOVÅRD

Dermapharm Holding SE	DE/EUR	61 573	25 588	1,1
LNA Santé	FR/EUR	151 075	78 262	3,4
Medios	DE/EUR	290 473	80 172	3,5
Nexus	DE/EUR	136 139	49 246	2,1
Tecan Group	CH/CHF	28 498	74 609	3,2
Terveystalo	FI/EUR	688 268	80 448	3,5
Össur	IS/DKK	739 718	54 151	2,3
			442 477	19,2

INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Aalberts Industries	NL/EUR	134 919	56 436	2,4
Biffa	GB/GBP	2 067 750	69 371	3,0
Dürr	DE/EUR	189 688	60 248	2,6
Ima	IT/EUR	88 709	59 449	2,6
Interpump Group	IT/EUR	324 635	95 846	4,2
Inwido	SE/SEK	554 024	39 945	1,7
LU-VE	IT/EUR	209 543	28 041	1,2
Rotork	GB/GBP	1 497 175	61 411	2,7
TKH Group	NL/EUR	182 182	95 043	4,1
Volution Group	GB/GBP	3 417 416	107 537	4,7
			673 327	29,2

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Altran Technologies	FR/EUR	369 633	54 720	2,4
SimCorp	DK/NOK	54 557	57 845	2,5
			112 566	4,9

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Brembo	IT/EUR	96 156	11 119	0,5
Forbo Holding	CH/CHF	3 315	52 584	2,3
Thule	SE/SEK	109 658	23 686	1,0
			87 388	3,8

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES

2 012 047 87,2

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

FINANS

Aurelius Equity Opportunities SE & Co KGaA	DE/EUR	82 645	33 697	1,5
			33 697	1,5

KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER

Sumo Group Plc	GB/GBP	1 410 000	31 334	1,4
			31 334	1,4

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Datagroup SE	DE/EUR	79 606	54 430	2,4
Keywords Studios Plc	GB/GBP	269 175	49 371	2,1
Solutions 30 SE	LU/EUR	483 753	50 373	2,2
			154 174	6,7

INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Somero Enterprises	US/GBP	277 942	9 325	0,4
			9 325	0,4

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Victoria	GB/GBP	296 192	15 594	0,7
			15 594	0,7

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

244 125 10,6

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto			51 012	2,2
FOND-FÖRMÖGENHET			2 307 184	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.

Lannebo Komplet är en aktivt förvaltd fondandelsfond som placerar i ett urval av Lannebos aktie- och räntefonder. Fonden 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.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 109 miljoner kronor vid ingången av 2019 till 102 miljoner kronor den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 26 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 19,2 procent. Jämförelseindex, vilket består av 20 procent SIXPRX, 20 procent MSCI AC World och 60 procent NOMX Credit SEK, steg med 13,4 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) ökade med 35,0 procent under perioden.

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.

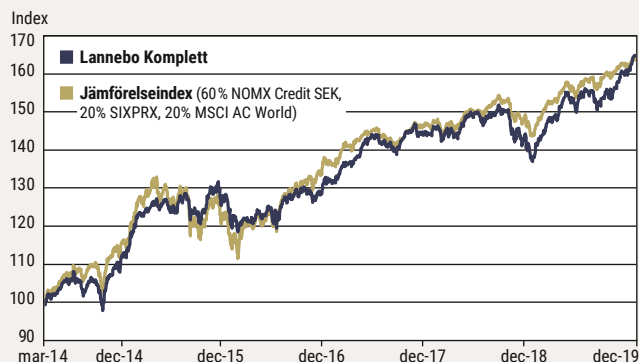
+ 19,2%

sedan årsskiftet

+ 25,1%

över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år

Kursutveckling 2014-03-17 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

Vid ingången av 2019 uppgick andelen aktiefonder till 51 procent av fondförmögenheten medan resterande 49 procent var placerade i räntefonder och som likvida medel. Börsen började året starkt drivet av fallande obligationsräntor i USA och positiva konjunktursignaler i Kina. Efter en lugnare utveckling under sommaren tog börsuppgången ny fart under hösten tack vare att USA och Kina kom närmare ett handelsavtal och tecken på att konjunkturen stabiliserades. Aktiefondsandelen ökade successivt under 2019 och steg med 6 procentenheter till 57 procent av fondförmögenheten. Andelen räntefonder och likviditet låg vid periodens slut på 43 procent, varav merparten i företagsobligationsfonder med kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

Det var överlag stark utveckling i de innehavda aktiefonderna och de som bidrog mest positivt till Lannebo Kompletts utveckling var Lannebo Småbolag, Lannebo Nordic Equities och Lannebo Teknik (tidigare Lannebo Vision). Lannebo Småbolag steg med 40,4 procent, medan småbolagsindex (CSRXSE) steg med 43,2 procent. Fonden investerar i små- och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Lannebo Nordic Equities, som investerar i nordiska aktier, steg med 38,8 procent

medan fondens jämförelseindex (VINX Benchmark CAP Index) steg med 28,3 procent. Lannebo Teknik steg med 40,6 procent medan fondens jämförelseindex (MSCI World Tech 10/40) steg med 50,8 procent. Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i tillväxtbranscher globalt men med tonvikt på USA.

Företagsobligationsfonderna hade också en gynnsam utveckling och Lannebo High Yield och Lannebo Corporate Bond, som båda huvudsakligen investerar på den nordiska kreditmarknaden, steg med 5,0 respektive 3,6 procent.

Den aktiefond som under perioden utvecklades svagast, jämfört med sitt jämförelseindex, var Lannebo Sverige Plus som steg med 22,6 procent. Jämförelseindex, SIXPRX, steg med 35,0 procent. Fonden avyttrades i sin helhet under perioden.

Vid årsskiftet uppgick andelen svenska aktiefonder till 28 procent, nordiska aktiefonder till 8 procent, branschfonder till 11 procent, europeiska aktiefonder till 10 procent samt företagsobligationsfonder och likviditet till 43 procent av fondförmögenheten.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Bg: 529-0788 (andelsklass SEK)



*”Det var överlag **stark utveckling** i de innehavda aktiefonderna under 2019”*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ **Lannebo Sverige Hållbar** är en aktivt förvaldat aktiefond vars målsättning är att hitta investeringar som bidrar till en mer hållbar värld. Fonden investerar huvudsakligen på den svenska aktiemarknaden men kan investera upp till 10 procent utanför Sverige.
- ⊕ **Lannebo Teknik Småbolag** investerar i teknikdrivna tillväxtföretag med ett börsvärde under 5 miljarder dollar. Fonden har en tematisk strategi och inga geografiska begränsningar utan kan investera i intressanta bolag var som helst i världen. I samband med investeringarna minskades fondens innehav i Lannebo Europa Småbolag och Lannebo Teknik (tidigare Lannebo Vision).
- ⊖ Större nettoförsäljningar gjordes i **Lannebo Sverige Plus** och **Lannebo Likviditetsfond**.

Största innehaven

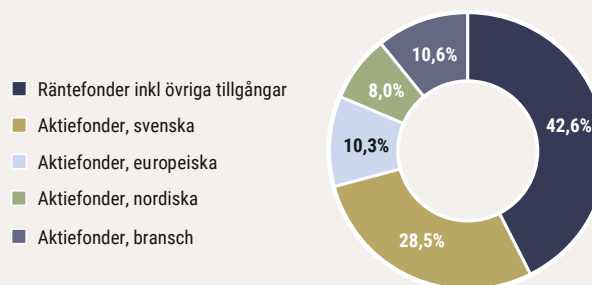
Lannebo High Yield är en aktivt förvaldat räntefond som investerar i hög-avkastande obligationer, så kallade *high yield*-obligationer, på den nordiska marknaden. Fonden har möjlighet att investera upp till 20 procent av fondförmögenheten i övriga Europa.

Lannebo Corporate Bond är en aktivt förvaldat räntefond. Fonden investerar huvudsakligen i nordiska företagsobligationer, med tyngdpunkt i Sverige. Fonden investerar enbart i företagsobligationer utgivna av bolag som förvaltarna anser vara stabila, med lämpliga balansräkningar och som förvaltarna är väl förtrogna med.

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.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo High Yield SEK	17 440	17,1
Lannebo Corporate Bond SEK	17 281	16,9
Lannebo Småbolag SEK	10 596	10,4
Lannebo Europa Småbolag A SEK	10 502	10,3
Lannebo Sverige Hållbar A SEK	9 293	9,1

Tillgångsallokering 2019-12-31



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 har en viss del av tillgångarna investerade i räntefonder.

Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid 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 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 blir värdelöst. Fonden minskar kreditrisken genom att investera i underliggande fonder som har en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under 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	191231	181231	171231	161231	151231
Fondförmögenhet, tkr	102 044	109 331	98 913	251 164	227 171
Andelsvärde, kr	164,02	138,10	144,02	131,92	128,19
Antal utestående andelar, tusental	622	792	687	1 904	1 772
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	19,2	-4,1	9,2	2,9	13,9
Jämförelseindex ¹ , %	13,4	-0,9	7,0	10,2	6,9

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	7,4	6,2	6,4	9,0	-
Totalrisk jmf index, %	5,5	4,9	5,8	10,7	-
Aktiv risk (tracking error), %	2,6	2,2	3,0	3,8	-
Sharpekvot	1,0	0,5	1,1	1,0	-

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	6,9	2,3	6,0	8,3	-
5 år, %	7,9	-	-	-	-

Kostnader²

Förvaltningsavgift, % ³	1,6	1,6	1,6	0,2	0,2
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0				
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, % ³	1,63	1,62	0,91	1,56	1,51
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
– engångsinsättning 10 000 kr	179	163	41	20	22
– löpande sparande 100 kr	11	10	3	1	1

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,4	1,3	1,5	1,0
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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) Fondens jämförelseindex är ett sammanvägt index bestående av 60 procent NOMX 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 Portfolio Return Index, 30 procent MSCI World Index och 25 procent NOMX 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 affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

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

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fondbolaget påverkar

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Komplet investerar i fondbolagets egna fonder där påverkanskriterier råder. Lannebo är en stor ägare och investerare i många bolag och för kontinuerlig hållbarhetsdialog med portföljbolagen i fonderna.

Fondbolagets uppföljning av året:

Lannebo Komplet investerar i fondbolagets egna fonder och har under året säkerställt att underliggande innehavda fonder har bedrivit påverkansarbete.

Balansräkning, tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	99 650	107 308
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	99 650	107 308
Placering på konto hos kreditinstitut	1 002	536
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	100 652	107 844
Bankmedel och övriga likvida medel	1 531	1 640
Summa tillgångar	102 183	109 484
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-139	-153
Summa skulder	-139	-153
Fondförmögenhet (not 2)	102 044	109 331

Resultaträkning, tkr

	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar (not 3)	19 115	-4 720
Ränteintäkter (not 4)	-12	-23
Summa intäkter och värdeförändring	19 103	-4 743
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-502	-453
Ersättning till förvaringsinstitutet	-18	0
Summa kostnader	-520	-453
Årets resultat	18 583	-5 196

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2019	2018
Fondförmögenhet vid årets början	109 331	98 913
Andelsutgivning	23 537	69 983
Andelsinlösen	-49 407	-54 369
Årets resultat enligt resultaträkning	18 583	-5 196
Fondförmögenhet vid årets slut	102 044	109 331

Not 3 Värdeförändring på fondandelar

	2019	2018
Realisationsvinster	4 971	1 526
Realisationsförluster	-77	-4
Orealiserade vinster/förluster	14 221	-6 242
Summa	19 115	-4 720

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 2019-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
AKTIEFONDER				
Lannebo Europa Småbolag A SEK	SE/SEK	807 852	10 502	10,3
Lannebo Nordic Equities SEK	SE/SEK	66 323	8 188	8,0
Lannebo Småbolag SEK	SE/SEK	83 168	10 596	10,4
Lannebo Småbolag Select	SE/SEK	10 191	9 194	9,0
Lannebo Sverige Hållbar A SEK	SE/SEK	5 210	9 293	9,1
Lannebo Teknik	SE/SEK	609 358	6 167	6,0
Lannebo Teknik Småbolag	SE/SEK	44 427	4 666	4,6
			58 607	57,4
RÄNTEFONDER				
Lannebo Corporate Bond SEK	SE/SEK	142 736	17 281	16,9
Lannebo High Yield SEK	SE/SEK	145 236	17 440	17,1
Lannebo Likviditetsfond SEK	SE/SEK	54 605	6 323	6,2
			41 044	40,2
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			99 650	97,7
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			99 650	97,7
Övriga tillgångar och skulder netto			2 394	2,3
FONDFÖRMÖGENHET			102 044	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.



Johan Ståhl, förvaltare Lannebo Småbolag, och Fredrik Silfer, riskhanteringsansvarig.

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond vars placeringar kan göras i aktier och räntebärande värdepapper. Fördelningen kan uppgå till 100 procent i något av tillgångsslagen. Fonden fokuserar främst på Sverige men har globala placeringmöjligheter.

Fondens utveckling

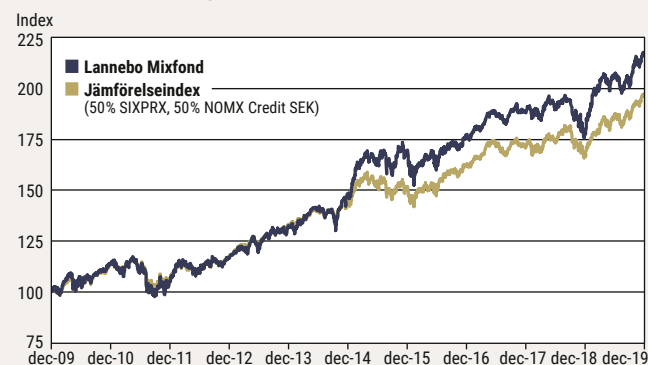
Fondförmögenheten ökade från 8,9 miljarder kronor vid ingången av 2019 till 11,0 miljarder kronor den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden i fonden var 192 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 22,1 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent NOMX Credit SEK, ökade med 22,8 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) ökade med 35,0 procent.

Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMXR Statsskuldväxelinde.

+22,1%
sedan årsskiftet

+22,8%
över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år

Kursutveckling 2009-12-31 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

Vid ingången av 2019 uppgick fondens aktieandel till 69 procent, efter en kraftig höjning under senare delen av 2018. Börsen började året starkt drivet av fallande obligationsräntor i USA och positiva konjunktursignaler från Kina. Aktieandelen ökades ytterligare för att nå en topp på 75 procent vid utgången av januari. Därefter minskades aktieandelen successivt för att som lägst uppgå till 54 procent. Från augusti och framåt ökades aktieandelen igen då vi såg en vändning av konjunktursignalerna och vid slutet av 2019 uppgick aktieandelen till 66 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel var under perioden 61 procent. Aktieallokeringen bidrog positivt till fondens utveckling.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Dometic, AFRY (tidigare ÅF Pöyry) och AstraZeneca.

Aktiekursen i Dometic pressades under slutet av 2018 till följd av överdriven oro för en svag husbilsmarknad i USA. Aktien återhämtade sig påtagligt efter positiva kvartalsrapporter och efter att en ny strategisk inriktning för bolaget hade presenterats.

AFRY slutförde förvärvet av den finska teknikkonsulten Pöyry. Bolaget räknar med påtagliga synergivinster de kommande åren, vilket bidrog till en stark kursutveckling.

AstraZeneca har under 2019 uppvisat hög tillväxt i såväl försäljning som resultat. Utöver detta har bolaget erhållit godkännande från olika länders läkemedelsmyndigheter att sälja nya läkemedel.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Kindred, Sbanken och Bonava.

Bettingbolaget Kindred utvecklades svagt till följd av skärpta regelverk på viktiga marknader där spelintäkterna minskade och skatterna steg.

Banksektorn i hela Norden gick svagt dels på grund av penningtvätsutredningar, dels på grund av nedjusterade vinstförväntningar. Det bidrog till den svaga utvecklingen för Sbanken.

Bostadsutvecklaren Bonava uppvisade svag försäljning och fallande lönsamhet vilket gjorde att aktiekursen utvecklades svagt.

Övrig upplysning

Den 1 november 2019 ändrades fondbestämmelserna för Lannebo Mixfond genom att förvaringsinstitutets kostnader för förvaringen av fondens tillgångar belastar fonden upp till 0,02 procent per år.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Bg: 5563-4612 (andelsklass SEK)



*"AFRY räknar med **påtagliga synergivinster** de kommande åren, vilket bidrog till en stark kursutveckling"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- **AstraZeneca** har starka kassaflöden från sina nuvarande läkemedel, och har även en bred portfölj av läkemedel i sen utvecklingsfas. Vi bedömer att bolaget kommer att ha en stark vinst- och försäljningsutveckling de kommande åren.
- **Alfa Laval** har god visibilitet i sin försäljning då orderboken är relativt lång. Bolaget har exponering mot ett flertal sektorer vilket ger god riskspridning och aktiens värdering är attraktiv.
- **Stora Enso** är ett av de lägst värderade bolagen på Stockholmsbörsen, vilket vi anser är omotiverat givet tillväxtpotentialerna för produkter från skogen.
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **Atlas Copco, Skanska och Dometic**, vilka samtliga avyttrades i sin helhet. I samtliga fall har aktiernas värdering blivit hög och ett återhämtningsscenario är diskonterat i aktiekurserna.

Största innehaven

Läkemedelsbolaget **AstraZeneca** bildades 1999 genom en sammanslagning av Astra AB och Zeneca Group PLC. Företaget utökades 2007 genom förvärvet av Medimmune. Fokus är på läkemedel för kardiovaskulära sjukdomar, cancer och andningsvägar. Forskning bedrivs även inom områdena autoimmunitet, neurovetenskap och infektion.

Danska **Novo Nordisk** är ett globalt läkemedelsbolag med en världsledande position och det bredaste produktutbudet inom diabetesbehandling. Utöver det har bolaget även produkter inom blodsjuka, tillväxtrubbningar och fetma.

Fastighetsbolaget **Pandox** är en ledande ägare av hotellfastigheter i norra Europa med fokus på större hotell vid viktiga destinationer för fritids- och affärsresenärer. Affärsidén är att aktivt äga, utveckla och hyra ut hotellfastigheter. Hotellportföljen består av 144 hotell med cirka 32 300 hotellrum i 15 länder. Fastigheternas marknadsvärde uppgår till närmare 60 miljarder kronor.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
AstraZeneca	408 987	3,7
Novo Nordisk B	400 484	3,6
Pandox B	370 152	3,4
Investor B	352 728	3,2
Alfa Laval	330 260	3,0

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som är inriktad mot Sverige med globala placeringsmöjligheter. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

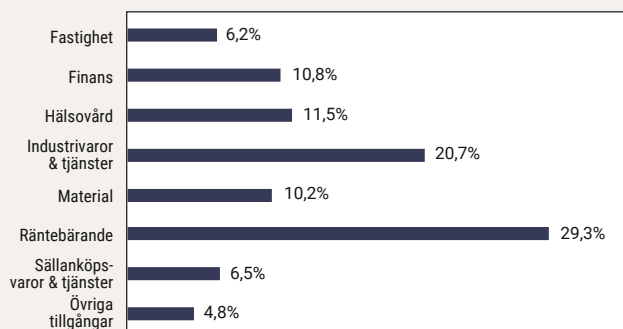
Fondens omsättningskostnader för 2019 uppgår till 7 034 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2019 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånda aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2019.

Det har under 2019 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

Branschfördelning 2019-12-31



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 framförallt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar påverkar fondens kredit- och ränterisk. Därför har fördelningen mellan aktieplaceringar och placeringar i räntebärande tillgångar en stor påverkan på fondens riskeponering.

Marknadsrisken i fondens aktieplaceringar minskar som ett resultat av att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fondens koncentrationsnivå har 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 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 svag efterfrågan. Detta ställer något större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

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

Lannebo Mixfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 16 procent och avsåg exponeringar mot aktieinnehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmättningsmetoder 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 2,9 procent av fondens värde. För valutaderivat kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisk. Vidare har fonden erhållit teckningsrätter. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken i fondens räntebärande innehav och innehav i obligationer som innefattar derivat samt erhållna teckningsrätter.

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	11 013 763	8 857 858	9 647 719	8 085 548	7 058 303	5 497 466	4 555 250	3 010 531	2 061 723	1 481 792
Andelsvärde, kr	26,44	21,66	22,97	21,59	20,70	18,04	16,15	14,23	13,16	14,18
Antal utestående andelar, tusental	416 591	409 035	419 927	374 576	340 996	304 807	282 092	211 636	156 612	104 503
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,07	0,00
Totalavkastning, %	22,1	-5,7	6,4	4,3	14,7	11,7	13,5	10,0	-6,7	13,7
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9
Nasdaq OMX Credit SEK Total Return ¹ , %	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3
Jämförelseindex ¹ , %	17,2	-2,0	5,4	6,8	5,4	8,1	13,8	9,1	-5,4	13,3

Risk- och avkastningsmått²

Totalrisk, %	9,0	6,2	6,8	9,6	8,6
Totalrisk jmf index ¹ , %	7,0	5,7	5,2	7,6	6,8
Aktiv risk (tracking error), %	3,7	2,5	3,2	3,7	2,7
Sharpekvot	0,9	0,2	0,9	1,0	1,5

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	7,3	0,2	5,4	9,4	13,2
5 år, %	7,9	6,0	10,1	10,8	8,4

Kostnader³

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0				
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	7 034	8 171	8 156	5 842	4 927
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Analyskostnader ⁴ , tkr	3 209	3 021	3 724	4 092	2 386
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,63	1,63	1,64	1,66	1,64
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
– engångsinsättning 10 000 kr	183	161	157	158	177
– löpande sparande 100 kr	11	10	11	11	11

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,9	1,0	0,8	0,8	0,8
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	10,1
Lägst hävstång, %	8,0
Genomsnittlig hävstång	9,4
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,1

1) Valet av jämförelseindex (50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent NOMX Credit SEK Total Return Index) som jämförelseobjekt är motiverat av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid. SIX Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex. Indexsiffror för 2010–2015 avser 50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Fondbolagets uppföljning av året:

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavsanalyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det danska läkemedelsföretaget Novo Nordisk. Bolaget arbetar efter en resultaträkningsfilosofi som de kallar för Triple Bottom Line. Den innebär att verksamheten alltid gör sociala, etiska och miljömässiga avvägningar i förhållande till de ekonomiska resultaten. Det går inte stick i stäv med ambitionen att hjälpa patienter till en bättre livskvalitet, ge aktieägarna god avkastning samt att bidra till samhället i stort.

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:

Vi letar ansvarsfulla 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 grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.
- Fondbolaget påverkar**
Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel 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 försäljning av aktierna ett sannolikt 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 tre bolag i fonden samt reaktiv dialog med ett bolag 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 bolagsstämmor i tio bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 32 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. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2019 har andelen kvinnor ökat från 24 till 37 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 Bonava, Bravida Holding, Securitas och Thule Group.

Balansräkning, tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	10 490 331	8 602 056
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	671	5 843
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	10 491 002	8 607 899
Placering på konto hos kreditinstitut	372 329	183 877
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	10 863 331	8 791 776
Bankmedel och övriga likvida medel	165 206	132 868
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 444	7 686
Övriga tillgångar	960	0
Summa tillgångar	11 039 941	8 932 330
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1 494	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-1 494	0
Upplupna kostnader och förtutbetalda intäkter	-14 956	-12 234
Övriga skulder	-9 728	-62 238
Summa skulder	-26 178	-74 472
Fondförmögenhet (not 2)	11 013 763	8 857 858
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	4 040
% av fondförmögenhet	-	0,0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	960	-
% av fondförmögenhet	0,0	-

Resultaträkning, tkr

	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	1 916 807	-607 071
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-14 008	-15 079
Ränteintäkter (not 5)	56 201	67 128
Utdelningar	178 735	179 299
Valutakursvinster och -förluster netto	-71	-3 253
Summa intäkter och värdeförändring	2 137 664	-378 976
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-163 759	-155 085
Ersättning till förvaringsinstitutet	-210	0
Övriga kostnader	-10 263	-11 233
Summa kostnader	-174 232	-166 318
Årets resultat	1 963 432	-545 294

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	8 857 858	9 647 719
Andelsutgivning	1 348 516	1 375 355
Andelsinlösen	-1 156 043	-1 619 922
Årets resultat enligt resultaträkning	1 963 432	-545 294
Fondförmögenhet vid årets slut	11 013 763	8 857 858

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	597 062	549 279
Realisationsförluster	-272 717	-438 829
Orealiserade vinster/förluster	1 592 462	-717 521
Summa	1 916 807	-607 071

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Realisationsvinster	8 404	8 897
Realisationsförluster	-15 746	-27 318
Orealiserade vinster/förluster	-6 666	3 342
Summa	-14 008	-15 079

Not 5 Ränteintäkter

Kuponräntor	55 391	68 997
Värdeförändring diskonteringsinstrument	1 470	52
Övriga positiva ränteintäkter	407	6
Negativ ränteintäkt*	-1 067	-1 926
Summa	56 201	67 128

* 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 2019-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
FASTIGHET				
Bonava B	SE/SEK	956 406	95 162	0,9
Castellum	SE/SEK	1 000 000	220 000	2,0
Pandox B	SE/SEK	1 746 000	370 152	3,4
			685 314	6,2
FINANS				
Arion Bank SDB	IS/SEK	13 268 400	88 766	0,8
EQT	SE/SEK	332 226	36 179	0,3
Investor B	SE/SEK	690 000	352 728	3,2
Kinnevik B	SE/SEK	1 000 000	229 000	2,1
Sbanken	NO/NOK	3 260 500	258 119	2,3
Tryg A/S	DK/DKK	800 000	221 153	2,0
			1 185 945	10,8
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	435 000	408 987	3,7
Elekta B	SE/SEK	1 800 000	222 030	2,0
GN Store Nord	DK/DKK	540 222	236 901	2,2
Novo Nordisk B	DK/DKK	740 000	400 484	3,6
			1 268 402	11,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Alfa Laval	SE/SEK	1 400 000	330 260	3,0
Bravida	SE/SEK	3 250 000	295 588	2,7
Metso	FI/EUR	482 549	177 481	1,6
NIBE Industrier B	SE/SEK	825 000	133 980	1,2
Sandvik	SE/SEK	1 100 000	200 915	1,8
Securitas B	SE/SEK	780 000	125 931	1,1
Valmet Corporation	FI/EUR	900 000	200 983	1,8
Vestas Wind Systems	DK/DKK	313 000	294 933	2,7
Volvo B	SE/SEK	1 550 000	243 195	2,2
AFRY B	SE/SEK	1 260 020	275 440	2,5
			2 278 706	20,7
MATERIAL				
Boliden	SE/SEK	850 000	211 225	1,9
SCA B	SE/SEK	3 100 000	294 500	2,7
SSAB A	SE/SEK	8 850 000	290 723	2,6
Stora Enso R SEK	FI/SEK	2 400 000	326 160	3,0
			1 122 608	10,2
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Electrolux B	SE/SEK	1 050 000	241 395	2,2
Kindred Group SDB	MT/SEK	2 500 000	143 400	1,3
Thule	SE/SEK	914 323	197 494	1,8
Veoneer SDB	US/SEK	901 000	135 060	1,2
			717 349	6,5
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Aker FRN230131	NO/NOK	30 000 000	32 732	0,3
Balder FRN240306	SE/SEK	204 000 000	208 780	1,9
Bilia FRN231011	SE/SEK	92 000 000	92 632	0,8
Castellum FRN220901	SE/SEK	68 000 000	70 065	0,6
Castellum FRN221222	SE/SEK	54 000 000	55 217	0,5
Coor FRN240320	SE/SEK	36 000 000	36 821	0,3
Elekta FRN200326	SE/SEK	60 000 000	60 098	0,5
Heimstaden FRN230531	SE/SEK	66 250 000	67 220	0,6
Hemfosa Fastigheter Green Bond FRN220516	SE/SEK	21 250 000	21 887	0,2
Hemsö Fastighets FRN220307	SE/SEK	100 000 000	100 981	0,9
Hexagon FRN220310	SE/SEK	116 000 000	117 786	1,1
Husqvarna FRN240301	SE/SEK	80 000 000	81 940	0,7
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	70 000 000	73 933	0,7

LANNEBO MIXFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Klövern FRN211124	SE/SEK	71 000 000	71 083	0,6
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	3 100 000	33 404	0,3
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	100 000 000	102 559	0,9
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	30 000 000	30 574	0,3
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	12 000 000	12 629	0,1
Länsförsäkringar Bank FRN200824	SE/SEK	50 000 000	50 267	0,5
Länsförsäkringar Bank FRN220111	SE/SEK	70 000 000	70 546	0,6
Länsförsäkringar FRN201229	SE/SEK	61 000 000	61 504	0,6
MTG FRN201005	SE/SEK	47 000 000	47 349	0,4
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	57 000 000	60 539	0,5
Resurs Bank FRN201207	SE/SEK	50 000 000	50 231	0,5
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	70 000 000	70 592	0,6
SAAB FRN220928	SE/SEK	79 000 000	79 410	0,7
SBAB Bank FRN230424	SE/SEK	150 000 000	151 393	1,4
Scania CV FRN220328	SE/SEK	150 000 000	150 348	1,4
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/SEK	9 600 000	90 261	0,8
SFF Green Bond FRN220220	SE/SEK	123 000 000	124 323	1,1
Storebrand Livsförsäkring Call FRN200317	NO/NOK	26 000 000	27 713	0,3
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	123 000 000	126 913	1,2
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	86 550 000	88 330	0,8
Volvo Treasury FRN210212	SE/SEK	91 000 000	91 316	0,8
Volvo Treasury FRN230406	SE/SEK	100 000 000	100 614	0,9
Wihlborgs FRN210308	SE/SEK	146 000 000	146 549	1,3
			2 858 541	26,0

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA
TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD** **10 116 864** **91,9**

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

FÖRETAGSOBLIGATIONER

Volvo Car FRN220307	SE/SEK	169 900 000	173 569	1,6
			173 569	1,6

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR
REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD
SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN** **173 569** **1,6**

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*

PENNINGMARKNADSIKONSTRUMENT – FÖRETAGSCERTIFIKAT

Intrum FC200226	SE/SEK	100 000 000	99 933	0,9
Klövern FC200127	SE/SEK	100 000 000	99 964	0,9
			199 897	1,8

VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT

EUR/SEK H200327	SE/EUR	-3 320 718	-24	0,0
NOK/SEK H200327	SE/NOK	-113 339 100	-1 471	0,0
USD/SEK H200327	SE/USD	-9 740 037	671	0,0
			-823	0,0

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT **199 074** **1,8**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT **10 489 508** **95,2**
 Övriga tillgångar och skulder netto 524 256 4,8
FONDFÖRMÖGENHET **11 013 763** **100,0**

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

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Volvo	4,0
SEB	3,3
Castellum	3,1
Elekta	2,6
Klövern	1,6

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.

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

Fondens utveckling

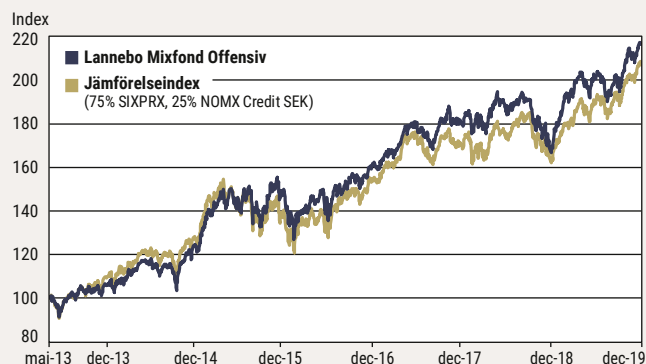
Fondförmögenheten ökade från 1,3 miljarder kronor vid ingången av 2019 till 1,6 miljarder kronor den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 90 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 27,9 procent. Fondens jämförelseindex, 75 procent SIXPRX och 25 procent NOMX Credit SEK, ökade med 25,9 procent.

+27,9%
sedan årsskiftet

+74,8%
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

Fondens jämförelseindex var innan 1 juni 2018 SIX Return Index.

Kursutveckling 2013-05-16 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

Vid ingången av 2019 uppgick fondens aktieandel till 85 procent, efter att ha höjts kraftigt under den senare delen av 2018. Börsen började 2019 starkt drivet av fallande obligationsräntor i USA och positiva konjunktursignaler för Kina. Aktieandelen ökades ytterligare för att nå 87 procent vid utgången av januari. Därefter minskades aktieandelen successivt för att som lägst uppgå till 78 procent. Från augusti och framåt ökades aktieandelen igen då vi såg en vändning av konjunktursignalerna och vid slutet av 2019 uppgick aktieandelen till 85 procent. Fondens genomsnittliga aktieandel var under perioden 80 procent. Aktieallokeringen bidrog positivt till fondens utveckling.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Dometic, AFRY (tidigare ÅF Pöyry) och AstraZeneca.

Aktiekursen i Dometic pressades under slutet av 2018 till följd av överdriven oro för en svag husbilsmarknad i USA. Aktien återhämtade sig påtagligt efter positiva kvartalsrapporter och efter att en ny strategisk inriktning för bolaget hade presenterats.

AFRY slutförde förvärvet av den finska teknikkonsulten Pöyry. Bolaget räknar med påtagliga synergivinster de kommande åren, vilket bidrog till en stark kursutveckling.

AstraZeneca har under 2019 uppvisat hög tillväxt i såväl försäljning som resultat. Utöver detta har bolaget erhållit godkännande från olika länders läkemedelsmyndigheter att sälja nya läkemedel.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Kindred, Sbanken och Bonava.

Bettingbolaget Kindred utvecklades svagt under perioden till följd av skärpta regelverk på viktiga marknader där spelintäkterna minskade och skatterna steg.

Banksektorn i hela Norden gick svagt under 2019 dels på grund av penningtvåtsutredningar, dels på grund av nedjusterade vinstförväntningar. Det bidrog till den svaga aktiekursutvecklingen för Sbanken.

Bostadsutvecklaren Bonava uppvisade svag försäljning och fallande lönsamhet vilket gjorde att aktiekursen utvecklades svagt.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Bg: 5124-9134 (andelsklass SEK)



*”AFRY räknar med **påtagliga synergivinster** de kommande åren, vilket bidrog till en stark kursutveckling”*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** **AstraZeneca** har starka kassaflöden från sina nuvarande läkemedel, och har även en bred portfölj av läkemedel i sen utvecklingsfas. Vi bedömer att bolaget kommer att ha en stark vinst- och försäljningsutveckling de kommande åren.
- +** **Alfa Laval** har god visibilitet i sin försäljning då orderboken är relativt lång. Bolaget har exponering mot ett flertal sektorer vilket ger god riskspridning och aktiens värdering är attraktiv.
- +** **Stora Enso** är ett av de lägst värderade bolagen på Stockholmsbörsen, vilket vi anser är omotiverat givet tillväxtpotentialerna för produkter från skogen.
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **Atlas Copco, Skanska och Dometic**, vilka samtliga avyttrades i sin helhet. I samtliga fall har aktiernas värdering blivit hög och ett återhämtningsscenario är diskonterat i aktiekurserna.

Största innehaven

Läkemedelsbolaget **AstraZeneca** bildades 1999 genom en sammanslagning av Astra AB och Zeneca Group PLC. Företaget utökades 2007 genom förvärvet av Medimmune. Fokus är på läkemedel för kardiovaskulära sjukdomar, cancer och andningsvägar. Forskning bedrivs även inom områdena autoimmunitet, neurovetenskap och infektion.

Danska **Novo Nordisk** är ett globalt läkemedelsbolag med en världsledande position och det bredaste produktutbudet inom diabetesbehandling. Utöver det har bolaget även produkter inom blödersjuka, tillväxtrubbningar och fetma.

Fastighetsbolaget **Pandox** är en ledande ägare av hotellfastigheter i norra Europa med fokus på större hotell vid viktiga destinationer för fritids- och affärsresenärer. Affärsidén är att aktivt äga, utveckla och hyra ut hotellfastigheter. Hotellportföljen består av 144 hotell med cirka 32 300 hotellrum i 15 länder. Fastigheternas marknadsvärde uppgår till närmare 60 miljarder kronor.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
AstraZeneca	75 216	4,7
Novo Nordisk B	73 287	4,6
Pandox B	71 222	4,5
Investor B	65 434	4,1
Alfa Laval	61 334	3,8

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagement.

Lannebo Mixfond Offensiv är en aktivt förvaltd blandfond som är inriktad mot Sverige med globala placeringsmöjligheter. Fondens aktieandel uppgår till mellan 50 och 100 procent av fondens värde. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som mål att genom placeringar fördelade mellan aktier och räntebärande tillgångar, och givet en risknivå som över tid inte överstiger risknivån för aktiemarknaden som helhet men överstiger risknivån på räntemarknaden som helhet, uppnå en så hög riskjusterad avkastning som möjligt på lång sikt.

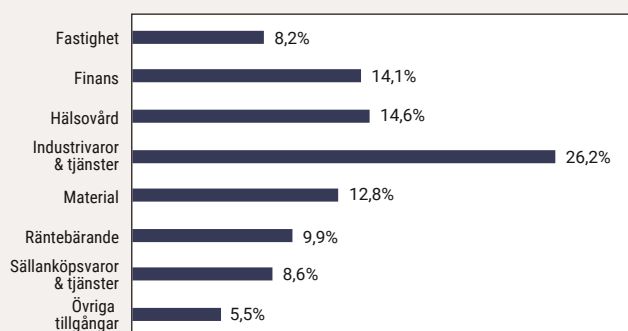
Fondens omsättningskostnader för 2019 uppgår till 1 284 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2019 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2019.

Det har under 2019 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

Branschfördelning 2019-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

Marknadsrisken i fondens aktieplaceringar minskar som ett resultat av att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en 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 försämrats eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämrats. Om emittenten går i konkurs kan det innebära att innehavet 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

kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger fem år.

Lannebo Mixfond Offensiv har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används om fonden har räntebärande innehav i utländsk valuta, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 21 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under 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. Vidare har fonden erhållit teckningsrätter. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av innehav i obligationer som innefattar derivat samt erhållna teckningsrätter.

Fondfakta Lannebo Mixfond Offensiv, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16.

Fondens utveckling	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 599 260	1 327 111	1 494 824	1 426 906	1 415 647	1 285 755	1 298 753
Andelsvärde, kr	215,99	168,81	179,52	161,57	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	7 404	7 862	8 327	8 832	9 440	10 388	12 197
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	27,9	-6,0	11,1	7,7	21,2	16,2	6,5
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
Nasdaq OMX Credit SEK Total Return ¹ , %	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9
Jämförelseindex ¹ , %	25,9	-2,5	9,5	9,6	10,4	15,8	9,8

Risk- och avkastningsmått²

Totalrisk, %	11,7	9,8	11,8	15,4	13,1
Totalrisk jmf index, %	10,7	9,9	10,6	14,9	13,7
Aktiv risk (tracking error), %	5,1	4,9	4,4	4,5	3,9
Sharpekvot	0,9	0,4	0,9	1,0	1,4

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	9,7	2,2	9,4	14,3	18,7
5 år, %	11,8	9,7	-	-	-

Kostnader³

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,0			
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	1 284	1 968	2 129	1 717	1 832
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader ⁴ , tkr	482	302	736	1 038	1 476
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,65	1,63	1,65	1,68	1,71
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	189	165	155	157	184
- löpande sparande 100 kr	11	10	11	11	11

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,9	1,4	1,3	1,1	1,2
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	10,3
Lägsta hävstång, %	8,6
Genomsnittlig hävstång, %	9,2
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

1) Valet av jämförelseindex (75 procent SIX Portfolio Return Index, 25 procent NOMX 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 Portfolio Return Index. Indexsiffror för åren 2013–2017 avser SIX Portfolio 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.

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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Fondbolagets uppföljning av året:

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det danska läkemedelsföretaget Novo Nordisk. Bolaget arbetar efter en resultaträkningsfilosofi som de kallar för Triple Bottom Line. Den innebär att verksamheten alltid gör sociala, etiska och miljömässiga avvägningar i förhållande till de ekonomiska resultaten. Det går inte stick i stäv med ambitionen att hjälpa patienter till en bättre livskvalitet, ge aktieägarna god avkastning samt att bidra till samhället i stort.

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:

Vi letar ansvarsfulla 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 grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet
- Fondbolaget påverkar**
Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. 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 sannolikt 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 tre bolag i fonden samt reaktiv dialog med ett bolag 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 tio bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 32 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. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2019 har andelen kvinnor ökat från 24 till 37 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 Bonava, Bravida Holding, Securitas och Thule Group.

LANNEBO MIXFOND OFFENSIV

Balansräkning, tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 511 267	1 295 837
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 511 267	1 295 837
Placering på konto hos kreditinstitut	67 108	12 463
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 578 375	1 308 300
Bankmedel och övriga likvida medel	23 989	19 907
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 499	1 164
Summa tillgångar	1 603 863	1 329 371
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 171	-1 857
Övriga skulder	-2 432	-403
Summa skulder	-4 603	-2 260
Fondförmögenhet (not 2)	1 599 260	1 327 111

Resultaträkning, tkr

	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	345 582	-107 599
Ränteintäkter (not 4)	4 610	3 596
Utdelningar	37 696	46 908
Valutakursvinster och -förluster netto	32	-127
Summa intäkter och värdeförändring	387 920	-57 222
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-24 236	-24 027
Ersättning till förvaringsinstitutet	-197	-153
Övriga kostnader	-1 767	-2 271
Summa kostnader	-26 200	-26 451
Årets resultat	361 720	-83 673

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 327 111	1 494 824
Andelsutgivning	87 424	136 622
Andelsinlösen	-176 995	-220 662
Årets resultat enligt resultaträkning	361 720	-83 673
Fondförmögenhet vid årets slut	1 599 260	1 327 111

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	112 746	157 718
Realisationsförluster	-54 185	-83 898
Orealiserade vinster/förluster	287 021	-181 418
Summa	345 582	-107 599

Not 4 Ränteintäkter

Kupongräntor	4 673	3 937
Värdeförändring diskonteringsinstrument	111	4
Övriga positiva ränteintäkter	32	0
Negativ ränteintäkt*	-205	-345
Summa	4 610	3 596

* 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 2019-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FASTIGHET				
Bonava B	SE/SEK	186 016	18 509	1,2
Castellum	SE/SEK	190 000	41 800	2,6
Pandox B	SE/SEK	335 955	71 222	4,5
			131 531	8,2
FINANS				
Arion Bank SDB	IS/SEK	2 455 710	16 429	1,0
EQT	SE/SEK	66 445	7 236	0,5
Investor B	SE/SEK	128 000	65 434	4,1
Kinnevik B	SE/SEK	180 000	41 220	2,6
Sbanken	NO/NOK	700 486	55 454	3,5
Tryg A/S	DK/DKK	145 000	40 084	2,5
			225 856	14,1
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	80 000	75 216	4,7
Elekta B	SE/SEK	330 000	40 706	2,5
GN Store Nord	DK/DKK	102 753	45 060	2,8
Novo Nordisk B	DK/DKK	135 417	73 287	4,6
			234 268	14,6
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Alfa Laval	SE/SEK	260 000	61 334	3,8
Bravida	SE/SEK	590 000	53 661	3,4
Metso	FI/EUR	86 413	31 783	2,0
NIBE Industrier B	SE/SEK	145 000	23 548	1,5
Sandvik	SE/SEK	200 000	36 530	2,3
Securitas B	SE/SEK	140 000	22 603	1,4
Valmet Corporation	FI/EUR	165 000	36 847	2,3
Vestas Wind Systems	DK/DKK	59 000	55 594	3,5
Volvo B	SE/SEK	280 000	43 932	2,7
AFRY B	SE/SEK	240 000	52 464	3,3
			418 295	26,2
MATERIAL				
Boliden	SE/SEK	160 458	39 874	2,5
SCA B	SE/SEK	575 000	54 625	3,4
SSAB A	SE/SEK	1 550 000	50 918	3,2
Stora Enso R SEK	FI/SEK	440 000	59 796	3,7
			205 212	12,8
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Electrolux B	SE/SEK	200 000	45 980	2,9
Kindred Group SDB	MT/SEK	480 000	27 533	1,7
Thule	SE/SEK	171 416	37 026	2,3
Veoneer SDB	US/SEK	185 000	27 732	1,7
			138 270	8,6
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Ellevio FRN240228	SE/SEK	25 000 000	25 736	1,6
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	30 000 000	31 686	2,0
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	39 000 000	40 241	2,5
Volvo Treasury FRN210812	SE/SEK	25 000 000	25 120	1,6
			122 782	7,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			1 476 216	92,3
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	35 000 000	35 051	2,2
			35 051	2,2
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			35 051	2,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 511 267	94,5
Övriga tillgångar och skulder netto			87 994	5,5
FONDFÖRMÖGENHET			1 599 260	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Volvo				4,3

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

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

Fondens utveckling

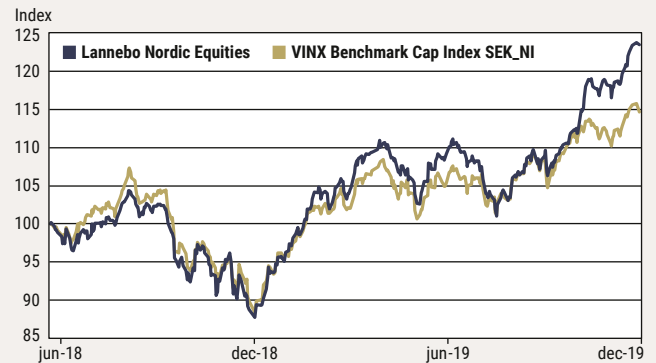
Fondförmögenheten ökade från 49 miljoner kronor vid ingången av 2019 till 101 miljoner kronor den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden var 29 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 38,8 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Benchmark Cap SEK_NI, ökade med 28,3 procent.

+ 38,8%
sedan årsskiftet

+ 23,5%
sedan start (2018-06-14). Den rekommenderade placeringshorisonten är fem år

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

Kursutveckling 2018-06-14 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Eolus Vind, Instalco och Harvia.

Vindkraftprojektören Eolus Vind gynnas av en snabb tillväxt för vindkraft i Norden. Vindkraftens konkurrenskraft har stärkts allt mer och elproduktion från nya kraftverk bedöms fördubblas i Sverige till 2022. Flera av Eolus Vinds pågående projekt har under 2019 sålts eller lämnats över till kunder, vilket har lett till stigande vinster och lägre risknivå i bolaget. Den typiska kunden är försäkringsbolag som söker fastighetsliknande tillgångar med stabila kassaflöden.

Installationsföretaget Instalco består av en sammanhållen grupp av ett 70-tal företag med stark lokal förankring, specialiserad kunskap och med lång erfarenhet i branschen. Instalco är verksamt inom vatten, sanitet, el, ventilation, kyla och industri. Bolaget har under 2019 uppvisat god organisk tillväxt och har utöver det genomfört 19 bolagsförvärv. Bolagets försäljning har mer än fördubblats sedan 2016.

Det finska bolaget Harvia är världsledande inom bastu och spa. Bolaget har ett komplett sortiment inom dessa områden som inkluderar bastuaggregat, basturum, ångrum, spamoduler, infraröd värme, och allehanda accessoarer. Finland är bolagets största marknad följt av Nordamerika, som har vuxit i betydelse efter ett förvärv. Ryssland är den tredje största marknaden. Bolaget har knutit distributionsavtal med 600 distributörer, vilket gör att produkterna finns i 85 länder. Målet är att växa mer än 5 procent per år med en vinstmarginal på 20 procent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var NNIT, Kindred och Sbanken.

Den danska IT-konsulten NNIT utvecklades svagt under 2019 efter att

vid upprepade tillfällen ha varnat för lägre vinster än förväntat. Orsaken var framför allt att bolagets största kund, Novo Nordisk, genomförde ett omfattande besparingsprogram som innefattade konsulttjänster. Dessutom visade det sig att lönsamheten på dessa förlorade kontrakt var högre än genomsnittet, vilket fick en påtaglig negativ effekt för bolagets vinstmarginaler.

Kindreds vinst sjönk som en följd av att spelbranschen regleras i allt fler länder. Bolaget välkomnar utvecklingen och har valt att expandera på marknader som är reglerade för att i dessa bygga långsiktigt starka positioner. Under 2019 reglerades den svenska marknaden som hör till Kindreds största, vilket ledde till lägre omsättning.

Sbanken, tidigare Skandiabanken, bedriver sin verksamhet i Norge och är en nischaktör som utmanar de större bankerna. Sbanken är helt digitaliserad och vänder sig i huvudsak till privatpersoner. Banken har under lång tid haft Norges mest nöjda bankkunder och tar gradvis marknadsandelar på framför allt bolån. Sbanken har vidgat sitt erbjudande inom sparandeprodukter och började under 2019 erbjuda tjänster inom företagssegmentet, men utvecklingen inom de nya segmenten har varit svagare än väntat. Dessutom har konkurrensen på bolånemarknaden tilltagit, vilket har pressat vinstutvecklingen.

Övriga upplysningar

Den 19 december 2019 offentliggjorde AKKA Technologies sin avsikt att lämna ett offentligt uppköpserbjudande på Data Respons. Det offentliga uppköpserbjudandet lämnades den 13 januari 2020.

Lannebo Fonder har lämnat en förhandsaccept som innebär ett åtagande om att på sedvanliga villkor acceptera uppköpserbjudandet.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Bg: 5280-1693 (andelsklass SEK)



*"Novo Nordisk har lanserat två nya produkter mot diabetes typ två som **snabbt tagit** marknadsandelar"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- **Metso** ska under 2020 gå samman med branschkollegan Outotec, vilket skapar en komplett gruvutrustningsleverantör. Sammanslagningen förväntas också generera synergieffekter.
- Stålbolaget **SSAB** gynnas av en begynnande prisuppgång på stål. Vi anser att aktien är ovanligt lågt värderat.
- **Vestas Wind Systems** har medvind från en stark ordergång på samtliga marknader.
- Fondens största nettoförsäljningar gjordes i **Ahlsell, Investor, och Volvo**. I december 2018 lade Ahlsells huvudägare CVC bud på bolaget. Under första kvartalet 2019 gick budet igenom och i samband med detta sålde fonden sina aktier. Substansrabatten minskade till historiskt låga nivåer i investmentbolaget Investor varpå fonden sålde sitt innehav. Innehavet i Volvo såldes i sin helhet då det stod klart att lastbilsmarknaden i Europa har försvagats. Sedan tidigare sker det en stor nedgång av lastbilsförsäljningen i USA.

Största innehaven

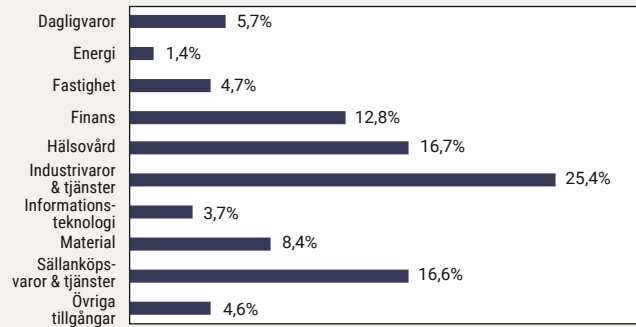
Danska **Novo Nordisk** är ett globalt läkemedelsbolag med en världsledande position och det bredaste produktutbudet inom diabetesbehandling. Utöver insulin erbjuder bolaget även produkter inom blöddarsjuka, tillväxtrubbningar och fetma. Bolaget har på kort tid lanserat två nya produkter mot diabetes typ två som snabbt har vunnit marknadsandelar och sannolikt kommer att bidra till en god tillväxt under kommande år.

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

Europris är en norsk lågpriskedja där de 264 butikerna är spridda över hela landet. Bolaget har god kundnöjdhet och är en av de mest välkända lågpriskedjorna i Norge. Europris har köpt 20 procent av den svenska detaljhandelskedjan ÖoB med en option att köpa resterande 80 procent år 2020. Europris har en stark balansräkning med goda kassaflöden och kan trots förvärvet behålla en hög aktieutdelning till ägarna.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Novo Nordisk B	6 873	6,8
Harvia	4 053	4,0
Europris	4 027	4,0
Vestas Wind Systems	3 769	3,7
Data Respons	3 744	3,7

Branschfördelning 2019-12-31



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 mycket god diversifieringseffekt.

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 49 procent och avsåg exponering 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. Fonden har under året åtagit sig att sälja aktier i samband med ett budförfarande, inga andra tekniker och instrument har utnyttjats. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Per balansdagen har fonden exponering till följd av tekniker och instrument. Håvstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Lannebo Nordic Equities är en aktivt förvaldat aktiefond som är inriktad mot Norden. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Fondens omsättningskostnader för 2019 uppgår till 86 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2019 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2019.

Det har under 2019 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

Fondfakta Lannebo Nordic Equities, org nr 515602-9786

Fonden startade 2018-06-14.

Fondens utveckling	191231	181231 ¹
Fondförmögenhet, tkr	101 406	49 097
Andelsklass SEK	88 910	40 165
Andelsklass SEK C	12 498	8 934
Andelsvärde, kr		
Andelsklass SEK	123,46	88,95
Andelsklass SEK C	124,98	89,34
Antal utestående andelar, tusental	820	552
Andelsklass SEK	720	452
Andelsklass SEK C	100	100
Utdelning per andel, kr		
Andelsklass SEK	0,00	0,00
Andelsklass SEK C	0,00	0,00
Totalavkastning, %		
Andelsklass SEK	38,8	-11,0
Andelsklass SEK C	39,9	-10,7
VINX Benchmark Cap SEK_NI ² , %	28,3	-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, %	82	78

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	-	-
5 år, %	-	-

Kostnader³

Förvaltningsavgift SEK, %	1,6	1,6
Förvaltningsavgift SEK C, %	0,8	0,8
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0
Transaktionskostnader, tkr	86	52
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	18	15
Analyskostnader, %	0,0	0,0
Årlig avgift andelsklass SEK, %	1,66	-
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,86	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	198	-
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	96	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	12	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	7	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,6
---------------------------	-----	-----

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,7
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

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 (viktbegränsning enligt UCITS).

3) 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 (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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Fondbolagets uppföljning av året:

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavsanalyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det danska läkemedelsföretaget Novo Nordisk. Bolaget arbetar efter en resultaträkningsfilosofi som de kallar för Triple Bottom Line. Den innebär att verksamheten alltid gör sociala, etiska och miljömässiga avvägningar i förhållande till de ekonomiska resultaten. Det går inte stick i stäv med ambitionen att hjälpa patienter till en bättre livskvalitet, ge aktieägarna god avkastning samt att bidra till samhället i stort.

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
- Pornografi

Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla 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 grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fondbolaget påverkar

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel 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 försäljning av aktierna ett sannolikt 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 fem bolag i fonden samt reaktiv dialog med två bolag 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 33 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 året.

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. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2019 har andelen kvinnor ökat från 24 till 37 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 Bonava, Bravida Holding, Securitas och Thule Group.

Balansräkning, tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	96 775	47 359
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	96 775	47 359
Placering på konto hos kreditinstitut	4 036	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	100 811	47 359
Bankmedel och övriga likvida medel	1 521	706
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2
Övriga tillgångar	0	1 176
Summa tillgångar	102 349	49 243
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-127	-63
Övriga skulder	-816	-83
Summa skulder	-943	-146
Fondförmögenhet (not 2)	101 406	49 097

Resultaträkning, tkr

	2019	2018-06-14 -2018-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	22 098	-5 813
Ränteintäkter (not 4)	-10	-7
Utdelningar	2 170	216
Valutakursvinster och -förluster netto	-30	-133
Summa intäkter och värdeförändring	24 228	-5 737
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 092	-309
Ersättning till förvaringsinstitutet	-24	-5
Övriga kostnader	-104	-67
Summa kostnader	-1 220	-381
Årets resultat	23 008	-6 118

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2019	2018
Fondförmögenhet vid årets början	49 097	0
Andelsutgivning	48 020	57 380
Andelsinlösen	-18 719	-2 165
Årets resultat enligt resultaträkning	23 008	-6 118
Fondförmögenhet vid årets slut	101 406	49 097

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2019	2018
Realisationsvinster	5 151	1 694
Realisationsförluster	-6 683	-785
Orealiserade vinster/förluster	23 630	-6 722
Summa	22 098	-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 2019-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Grieg Seafood	NO/NOK	21 500	3 201	3,2
Royal Unibrew	DK/DKK	3 000	2 561	2,5
			5 763	5,7
ENERGI				
Eolus Vind	SE/SEK	13 303	1 458	1,4
			1 458	1,4

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	10 200	2 244	2,2
Pandox B	SE/SEK	12 100	2 565	2,5
			4 809	4,7
FINANS				
Arion Bank SDB	IS/SEK	215 000	1 438	1,4
Kinnevik B	SE/SEK	11 000	2 519	2,5
Oma Säästöpankki Oyj	FI/EUR	29 000	2 692	2,7
Sbanken	NO/NOK	45 000	3 562	3,5
Tryg A/S	DK/DKK	10 000	2 764	2,7
			12 977	12,8
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	3 500	3 291	3,2
BioGaia B	SE/SEK	5 100	2 165	2,1
Elekta B	SE/SEK	16 000	1 974	1,9
GN Store Nord	DK/DKK	6 000	2 631	2,6
Novo Nordisk B	DK/DKK	12 700	6 873	6,8
			16 934	16,7
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Alfa Laval	SE/SEK	11 000	2 595	2,6
Bravida	SE/SEK	30 382	2 763	2,7
Instalco	SE/SEK	25 000	3 380	3,3
Metso	FI/EUR	8 250	3 034	3,0
Sandvik	SE/SEK	19 000	3 470	3,4
SP Group	DK/DKK	6 700	2 269	2,2
Tomra Systems	NO/NOK	7 600	2 245	2,2
Valmet Corporation	FI/EUR	10 000	2 233	2,2
Vestas Wind Systems	DK/DKK	4 000	3 769	3,7
			25 760	25,4
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Data Respons	NO/NOK	73 650	3 744	3,7
			3 744	3,7
MATERIAL				
Boliden	SE/SEK	9 887	2 457	2,4
SSAB A	SE/SEK	102 000	3 351	3,3
Stora Enso R SEK	FI/SEK	20 000	2 718	2,7
			8 526	8,4
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Europris	NO/NOK	110 000	4 027	4,0
Harvia	FI/EUR	37 100	4 053	4,0
JM	SE/SEK	9 000	2 497	2,5
Midsona B	SE/SEK	50 000	2 470	2,4
Thule	SE/SEK	7 731	1 670	1,6
Veoneer SDB	US/SEK	13 934	2 089	2,1
			16 806	16,6
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			96 775	95,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			96 775	95,4
Övriga tillgångar och skulder netto			4 631	4,6
FOND-FÖRMÖGENHET			101 406	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.



Peter Lagerlöf förvaltar fonden tillsammans med Charlotta Faxén.

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige, med ett börsvärde som vid investeringstillfället uppgår till högst 1 procent av det totala börsvärdet. Vid årsskiftet 2019 innebar det ett börsvärde om cirka 77 miljarder kronor.

Fondens utveckling

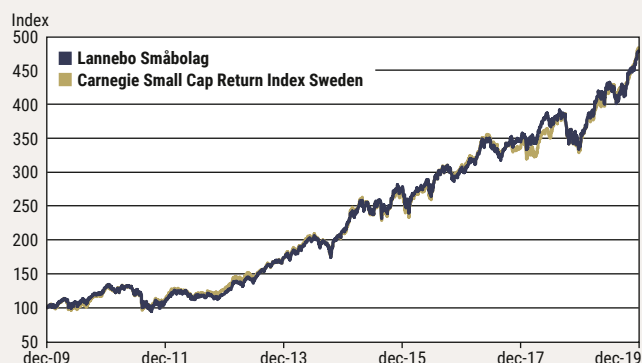
Fondförmögenheten ökade från 21,6 miljarder kronor vid ingången av 2019 till 29,8 miljarder kronor den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 317 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 40,4 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRXSE), ökade med 43,2 procent.

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

+ 40,4%
sedan årsskiftet

+ 123,9%
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

Kursutveckling 2009-12-31 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Huhtamäki, Addtech och Beijer Ref.

Det finska förpackningsbolaget Huhtamäki hade ett problematiskt 2018 med höga råvaru- och transportkostnader samt uppstartskostnader i de två nya tillverkningsenheterna i USA och Egypten. Detta påverkade lönsamheten negativt. Under 2019 reverserades dessa kostnader och dessutom ökade volymerna i de nya produktionsenheterna vilket resulterade i en markant vinstförbättring. Huhtamäkis aktiekurs steg under 2019 med 57 procent.

Handelsbolaget Addtech ökade under de första sex månaderna (bruttet räkenskapsår) omsättningen med 24 procent och resultatet med 39 procent. Den betydande förbättringen var en effekt av både förvärvad och organisk tillväxt. Leveranser av utrustning för avgasrening till den marina sektorn förklarar en stor del av uppgången. Addtechs aktiekurs steg med 95 procent.

Kylgrossisten Beijer Ref gynnas av strängare miljöregler för kylmedier. Tillgången på köldmedier har kvoterats och därmed begränsats, vilket har resulterat i högre köldmediepriser. Vidare finns det ett investeringsbehov hos Beijer Refs kunder – bland annat matvarubutiker och restauranger – för att anpassa sina anläggningar till nya mer miljövänliga kylmedier. Dessa faktorer har gynnat efterfrågan på Beijer Refs produkter och resulterat i en uppgång på 91 procent för aktien.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Bonava, Fagerhult och NetEnt.

Bostadsutvecklaren Bonava påverkades av en lägre efterfrågan i den svenska bostadsmarknaden samt förseningar i bygglovsprocessen i den för bolaget viktiga tyska marknaden. Detta medförde att Bonava inte har byggstartat lika många lägenheter som planerat, vilket påverkade resultatet negativt. Aktien tappade 9 procent.

Fagerhult konsoliderade under 2019 förvärvet av italienska iGuzzini. För att finansiera förvärvet genomförde bolaget under våren en större nyemission. Vidare har efterfrågan från detaljhandelskunder minskat och i Storbritannien har processen kring brexit skjutit upp vissa investeringar. Emissionen och den lägre efterfrågan satte under 2019 press på aktien, som minskade 7 procent under året.

Spelutvecklaren NetEnts omsättning har utvecklats svagt på grund av regleringen av den svenska spelmarknaden samt ett strängare regelverk i Storbritannien. Aktien sjönk 24 procent under 2019 och fonden har avyttrat samtliga aktier i NetEnt.

Övrig upplysning

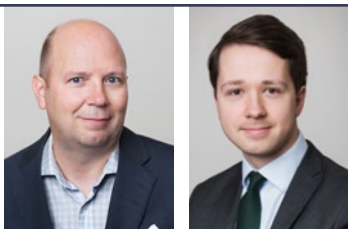
Den 1 november 2019 ändrades fondbestämmelserna för Lannebo Småbolag. Två nya valutaandelsklasser (NOK och DKK) har lagts till men ännu inte startats. En annan förändring är att förvaringsinstitutets kostnader för förvaringen av fondens tillgångar belastar fonden upp till 0,02 procent per år.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Johan Ståhl
johan.stahl@lannebo.se

Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Bg: 5563-4620 (andelsklass SEK)



*"Efter ett problematiskt 2018 kom Huhtamäki **tillbaka** både resultat- och aktiekursmässigt"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ➕ **Hexpol** tillverkar gummiblandningar som säljs till industriella kunder. Bolaget är global marknadsledare och genererar starka kassaflöden som kan användas till expensionsinvesteringar, förvärv eller delas ut till aktieägarna.
- ➕ **Elekta** är den näst största globala tillverkaren av strålbehandlingsutrustning mot cancer, en sjukdom som tyvärr ökar. Med den nya produkten Unity har Elekta goda förutsättningar att vinna marknadsandelar.
- ➕ **Pandox** äger hotellfastigheter i 82 städer fördelat på tolv länder. Detta ger en god riskspridning samt kunskap om olika trender i hotellmarknaden. Pandox har goda möjligheter att strukturerat arbeta med om- och tillbyggnad av hotellfastigheterna för att på så sätt öka beläggning och rumspriser, vilket resulterar i högre lönsamhet.
- ➖ De största nettoförsäljningarna gjordes i **NIBE Industrier, Sweco** och **Beijer Ref**. Alla tre bolagen är ytterst välskötta med starka marknadspositioner men efter kursuppgångar i samtliga aktier som överstiger 80 procent anser vi att värderingarna är i den högre delen av intervallet.

Största innehaven

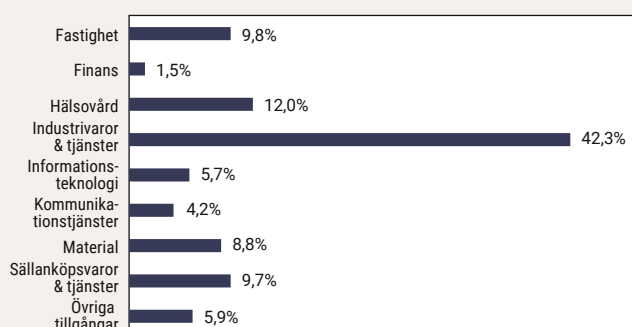
Securitas är med 370 000 anställda och verksamhet i 59 marknader ett av världens största bevakningsföretag. Produkterbjudandet innehåller stationär bevakning och larmtjänster, som brand- och inbrottslarm. På senare år har Securitas utvecklat erbjudandet inom elektronisk säkerhet och vi anser att bolaget är global ledare inom detta segment. Elektronisk säkerhet har högre marginaler och Securitas ambition är att dubbla denna omsättning till 2023.

Huhtamäki är en global tillverkare av förpackningar för livsmedel och dryck. Efterfrågan på bolagets produkter har flera drivkrafter. Dels ökar konsumtionen av *food to go* i marknader som Nordamerika och Europa. I utvecklingsmarknader drivs efterfrågan av urbanisering och en ökad levnadsstandard. Bolaget har en god geografisk exponering med en tredjedel av försäljningen vardera i Nordamerika, Europa och Asien.

Castellum är ett av Sveriges större fastighetsbolag. Fastighetsbeståndet är väl diversifierat både geografiskt och med avseende på fastighetstyp. Kontor svarar för halva beståndet medan samhälls- och logistikfastigheter står för 23 respektive 16 procent av fastigheterna. Sedan börsnoteringen 1997 har Castellum ökat utdelningen varje år.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Securitas B	1 630 645	5,5
Huhtamäki	1 561 765	5,2
Castellum	1 221 000	4,1
Trelleborg B	1 179 850	4,0
Bravida	1 088 749	3,6

Branschfördelning 2019-12-31



SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som är inriktad mot små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Fondens omsättningskostnader för 2019 uppgår till 8 810 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2019 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2019.

Det har under 2019 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

VÄSENTLIGA RISKER

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

Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt låg under året. Sammantaget är diversifieringseffekten mycket god. Koncentrationen har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet i linje med aktiemarknadens som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index).

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 15 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen. Fonden har en andelsklass som handlas i euro vilket innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och svenska kronor.

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

olika emittenter för att minska denna risk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga 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. Under året har fonden i begränsad omfattning lånat ut värdepapper med Nordea som motpart. Som mest har värdepapper motsvarande mindre än 0,1 procent av fondens värde varit utlånade under begränsad tid. Utlåningen har skett mot säkerheter i form av likvida aktier ingående i OMXS30-index. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsrätter.

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	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, total tkr	29 834 303	21 595 190	23 792 925	21 388 069	18 903 341	15 374 721	14 350 726	8 729 403	9 916 584	14 880 255
Andelsklass SEK	29 623 904	21 525 629	23 764 020	21 386 987						
Andelsklass SEK C	105 390	41 239								
Andelsklass EUR	104 234	28 404	28 882	1 083						
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	127,40	90,74	92,34	81,90	74,66	57,12	46,62	32,37	30,98	37,48
Andelsklass SEK C	128,92	91,11								
Andelsklass EUR	151,85	111,38	117,01	106,60						
Antal utestående andelar, tusental	233 410	237 695	257 391	261 136	253 190	269 184	307 817	269 643	320 061	397 041
Andelsklass SEK	232 527	237 218	257 366	261 135						
Andelsklass SEK C	817	453								
Andelsklass EUR	66	25	25	1						
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,59	0,60	0,29
Andelsklass SEK C	0,00	0,00								
Andelsklass EUR	0,00	0,00	0,00	0,00						
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	40,4	-1,7	12,7	9,7	30,7	22,5	44,0	9,7	-15,7	31,2
Andelsklass SEK C	41,5	-8,8 ¹								
Andelsklass EUR	36,3	-4,8	9,8	6,6						
Carnegie Small Cap Return Index i SEK ² , %	43,2	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6
Carnegie Small Cap Return Index i EUR, %	40,5	-4,3	6,1	9,2						

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	12,6	10,6	12,1	14,9	13,0					
Andelsklass SEK C	-	-	-	-	-					
Andelsklass EUR	12,6	9,9	-	-	-					
Totalrisk jmf index, % SEK	12,7	11,5	12,9	17,0	15,1					
Totalrisk jmf index, % EUR	13,4	11,7	-	-	-					
Aktiv risk (tracking error), %										
Andelsklass SEK	5,2	4,5	3,5	5,0	4,8					
Andelsklass SEK C	-	-	-	-	-					
Andelsklass EUR	5,5	4,4	-	-	-					
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	1,4	0,6	1,0	1,3	1,9					
Andelsklass SEK C	-	-	-	-	-					
Andelsklass EUR	1,2	0,4	-	-	-					
Active Share, %	67	70	69	63	65					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, % Andelsklass SEK	17,5	5,3	11,2	19,7	26,5					
5 år, % Andelsklass SEK	17,4	14,2	23,3	22,7	16,4					
24 mån, % Andelsklass SEK C	-	-	-	-	-					
5 år, % Andelsklass SEK C	-	-	-	-	-					
24 mån, % Andelsklass EUR	13,9	2,2	-	-	-					
5 år, % Andelsklass EUR	-	-	-	-	-					

Kostnader³

Förvaltningsavgift SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Förvaltningsavgift SEK C, %	0,8	0,8								
Förvaltningsavgift EUR, %	1,6	1,6	1,6	1,6						
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0									
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	8 810	7 113	6 176	5 922	6 959					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	7 833	7 852	7 101	2 785	3 120					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift SEK, %	1,63	1,63	1,63	1,62	1,62					
Årlig avgift SEK C, %	0,83	-	-	-	-					
Årlig avgift EUR, %	1,63	1,63	1,63	-	-					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	195	168	141	163	187					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	-	-	-	-	-					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass EUR	195	168	141	-	-					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	12	11	9	11	11					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	-	-	-	-	-					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass EUR	12	11	9	-	-					

Omsättning

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

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,8									
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, %	0,2									
Omräkningskurs EUR	10,4548									

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

4) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men från 1 januari 2015 har analyskostnader separats 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 (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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalar och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Fondbolagets uppföljning av året:

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det finska mätteknikbolaget Vaisala. Vaisala tillverkar sensorer och mätinstrument till en mängd branscher och applikationer. Ett viktigt segment för bolaget är förnybar energi, där produkterna används för att prognosticera och kartlägga vindflöden, vilket är avgörande vid byggandet av vindkraftverk för att optimera kraftgenereringen.

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
- Pornografi

Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla 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 grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fondbolaget påverkar

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel 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 försäljning av aktierna ett sannolikt 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 16 bolag i fonden samt reaktiv dialog med två bolag 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 42 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 49 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. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2019 har andelen kvinnor ökat från 24 till 37 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 Group, Bonava, Bravida Holding, Bufab, Concentric, Fagerhult, HiQ, Intrum, Latour, Lindab, NENT Group, Nobia, Nolato, Recipharm, Securitas, Thule Group, Trelleborg och Vitrolife.

Balansräkning, tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	28 069 564	20 668 333
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	28 069 564	20 668 333
Placering på konto hos kreditinstitut	1 378 131	646 619
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	29 447 695	21 314 952
Bankmedel och övriga likvida medel	447 515	323 478
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 536	1 807
Övriga tillgångar	16 538	568
Summa tillgångar	29 914 284	21 640 805
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-39 599	-29 821
Övriga skulder	-40 382	-15 794
Summa skulder	-79 981	-45 615
Fondförmögenhet (not 2)	29 834 303	21 595 190

Resultaträkning, tkr

	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	8 376 486	-554 124
Ränteintäkter (not 4)	-1 107	-5 776
Utdelningar	611 095	597 119
Valutakursvinster och -förluster netto	-395	-182
Övriga finansiella intäkter (not 5)	0	98
Summa intäkter och värdeförändring	8 986 079	37 135
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-412 936	-387 149
Ersättning till förvaringsinstitutet	-548	0
Övriga kostnader	-16 643	-14 965
Summa kostnader	-430 127	-402 114
Årets resultat	8 555 952	-364 980

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2019	2018
Fondförmögenhet vid årets början	21 595 190	23 792 925
Andelsutgivning	3 658 695	2 612 753
Andelsinlösen	-3 975 534	-4 445 508
Årets resultat enligt resultaträkning	8 555 952	-364 980
Fondförmögenhet vid årets slut	29 834 303	21 595 190

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2019	2018
Realisationsvinster	3 452 349	2 678 702
Realisationsförluster	-262 112	-11 390
Orealiserade vinster/förluster	5 186 249	-3 221 436
Summa	8 376 486	-554 124

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.

Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden lånar ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2019 har intäkterna uppgått till 0 tkr (2018: 98 tkr). Alla intäkter tillfaller fonden vid utlån. Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastas fonden under 2019 respektive 2018.

Innehav i finansiella instrument per 2019-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	1 428 697	618 912	2,1
Bonava B	SE/SEK	4 350 000	432 825	1,5
Castellum	SE/SEK	5 550 000	1 221 000	4,1
Pandox B	SE/SEK	3 100 000	657 200	2,2
			2 929 937	9,8
FINANS				
Alm. Brand	DK/DKK	2 365 051	195 808	0,7
Latour B	SE/SEK	1 700 000	259 760	0,9
			455 568	1,5
HÄLSOVÅRD				
AddLife B	SE/SEK	1 208 984	349 396	1,2
ALK-Abelló B	DK/DKK	96 107	219 942	0,7
Ambea	SE/SEK	3 225 000	253 163	0,8
Biotage	SE/SEK	1 250 000	155 000	0,5
Elekta B	SE/SEK	5 000 000	616 750	2,1
Recipharm B	SE/SEK	1 920 000	286 080	1,0
Terveystalo	FI/EUR	4 600 000	537 669	1,8
Vitrolife	SE/SEK	2 500 000	493 750	1,7
Össur	IS/DKK	9 214 204	674 519	2,3
			3 586 270	12,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	3 462 960	1 049 277	3,5
Alimak	SE/SEK	2 090 000	291 764	1,0
Beijer Alma B	SE/SEK	3 700 000	579 420	1,9
Beijer Ref B	SE/SEK	2 740 000	752 952	2,5
Bravida	SE/SEK	11 970 847	1 088 749	3,6
Bufab	SE/SEK	3 197 124	417 544	1,4
Concentric	SE/SEK	2 800 000	445 200	1,5
Fagerhult	SE/SEK	10 714 919	637 538	2,1
Hexagon Composites	NO/NOK	4 150 000	160 085	0,5
Hexpol B	SE/SEK	7 170 000	658 206	2,2
Intrum	SE/SEK	2 400 000	670 560	2,2
Lindab	SE/SEK	5 940 000	710 424	2,4
NCC B	SE/SEK	4 800 000	735 360	2,5
NIBE Industrier B	SE/SEK	3 200 000	519 680	1,7
Securitas B	SE/SEK	10 100 000	1 630 645	5,5
Sweco B	SE/SEK	1 300 000	469 560	1,6
Tomra Systems	NO/NOK	818 914	241 938	0,8
Trelleborg B	SE/SEK	7 000 000	1 179 850	4,0
Vaisala	FI/EUR	1 150 000	381 731	1,3
			12 620 482	42,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
HiQ International	SE/SEK	5 080 000	262 636	0,9
Mycronic	SE/SEK	2 296 000	424 990	1,4
Nolato B	SE/SEK	1 820 362	1 001 199	3,4
			1 688 825	5,7
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
MTG B	SE/SEK	3 042 213	339 663	1,1
Nordic Entertainment Group B	SE/SEK	1 598 285	483 961	1,6
Tele2 B	SE/SEK	2 132 983	289 766	1,0
			1 113 390	3,7
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	2 350 000	670 220	2,2
Huhtamäki	FI/EUR	3 610 020	1 561 765	5,2
Tikkurila	FI/EUR	2 710 000	406 855	1,4
			2 638 840	8,8
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Dometic	SE/SEK	4 500 000	424 440	1,4
Duni	SE/SEK	3 500 000	452 200	1,5
Husqvarna A	SE/SEK	1 500 000	111 900	0,4
Husqvarna B	SE/SEK	11 500 000	862 730	2,9
Nobia	SE/SEK	7 750 000	540 950	1,8
Thule	SE/SEK	2 331 232	503 546	1,7
			2 895 766	9,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			27 929 077	93,6

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

KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER

Paradox Interactive	SE/SEK	936 582	140 487	0,5
			140 487	0,5

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

140 487 **0,5**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto		28 069 564	94,1
		1 764 739	5,9
FONDFÖRMÖGENHET		29 834 303	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. 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.

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. De bolag som ingår i fonden får vid investeringstillfället ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av det totala börsvärdet. Vid årsskiftet 2019 innebar det ett börsvärde om cirka 77 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter.

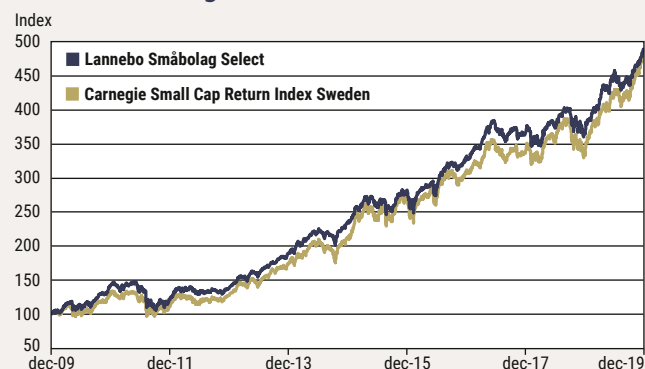
Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 2,7 miljarder kronor vid ingången av 2019 till 3,3 miljarder kronor den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden var minus 241 miljoner kronor. Fondens steg under perioden med 33,3 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRXSE), ökade med 43,2 procent.

+ 33,3 %
sedan årsskiftet

+ 108,6 %
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

Kursutveckling 2009-12-31 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning under 2019 var Lindab, Dometic och Holmen.

Byggmaterialföretaget Lindab säljer bland annat ventilationsprodukter. I Lindab pågår ett förändringsarbete efter att företaget fick en ny ledning under 2018. Ambitionen är att minska Lindabs komplexitet och öka effektiviteten i bolaget. Under 2019 började resultatet av detta arbete skönjas då lönsamheten lyfte betydligt och balansräkningen stärktes. Aktiekursen steg med 92 procent under 2019.

Dometic säljer utrustning till bland annat husbilar och fritidsbåtar. Dometics marknad är relativt fragmenterad och bolaget har goda möjligheter att förvärva och effektivisera mindre konkurrenter. Aktien pressades under slutet av 2018 på grund av en ökad oro kring den amerikanska husbilsmarknaden. Under 2019 minskade denna oro bland annat tack vare lägre lager bland återförsäljarna, vilket var positivt för aktiens utveckling som steg med 76 procent under 2019. Dessutom annonserade Dometic nya finansiella mål där bolaget bland annat genom ett mer effektivt inköpsarbete ska nå en högre lönsamhet.

Skogskoncernen Holmen utvecklades starkt på börsen under 2019. Holmen är en betydande skogsägare och ett antal större skogstransaktioner gjorde att värderingen av skogstillgångarna hamnade i fokus. Mot bakgrund av de kända transaktionerna genomförde Holmen en översyn av företagets skogsvärdering vilken indikerade att Holmens bokförda värde på skogen kommer att fördubblas. Aktiekursen steg med 68 procent under 2019.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning under 2019 var Fagerhult, Bonava och Ambea.

Belysningsföretaget Fagerhult hade ett händelserikt och utmanande 2019. Bolaget slutförde under perioden det stora förvärvet av italienska iGuzzini. Genom transaktionen blev Fagerhult Europas tredje största belysningsföretag. Förvärvet finansierades bland annat genom en nyemission, vilket tyngde aktien. Dessutom ledde osäkerhet kring brexit till låg marknadsaktivitet i Storbritannien, som är en betydande marknad för Fagerhult. Aktiekursen backade under 2019 med 7 procent.

Bostadsutvecklaren Bonava, med Tyskland och Sverige som sina största marknader, utvecklades svagt i sin svenska verksamhet. Till följd av lägre färdigställande av bostäder i Sverige sjönk lönsamheten betydligt. Den låga vinstnivån i Sverige kommer sannolikt att bestå under 2020 på grund av ett fortsatt lågt färdigställande av bostäder. Den tyska verksamheten fortsätter emellertid att utvecklas väl, vilket minskar risken. Bonava-aktien tappade 9 procent under 2019.

Ambea genomförde under 2019 förvärvet av Aleris omsorgsverksamhet, som delvis finansierades med nya aktier, vilket tyngde kursen. Bolaget är i en uppstartsfas beträffande ett flertal boenden, vilket på sikt bör hjälpa marginalen men kortsiktigt belastat den. Ambea steg 2 procent under 2019.

Övrig upplysning

Den 1 november 2019 ändrades fondbestämmelserna för Lannebo Småbolag Select genom att förvaringsinstitutets kostnader för förvaringen av fondens tillgångar belastar fonden upp till 0,02 procent per år.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Mats Gustafsson
mats.gustafsson@lannebo.se

Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Bg: 5578-8004



*”Lägre marknadsräntor och förhoppningar om konjunkturförbättring bidrog till ett **starkt börsår**”*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- Polymerföretaget **Hexpol** är en välskött underleverantör till flera industrier. Hexpol har en historik av stabil, hög lönsamhet och värdeskapande förvärv.
- Under 2019 förvärvades aktier i det finska uthyrningsföretaget Cramo som senare delade ut sin modulbyggnadsverksamhet, **Adapteo**, till aktieägarna. Adapteo säljer tillfälliga lokaler, så kallade modulbyggnader, till i huvudsak offentliga kunder i samband med exempelvis skolrenoveringar. Fonden avyttrade sina aktier i det kvarvarande Cramo under slutet av 2019 i samband med att det annonserades ett bud på bolaget.
- **Trelleborg**, som tillverkar polymera produkter, är ett nygammalt innehav. Bolaget har verksamheter med starka marknadspositioner inom en rad nischer, även om en svag jordbruksmarknad har varit utmanande. En rotning av Trelleborgs verksamhet är möjlig framöver, då företaget mot slutet av 2019 annonserade en organisationsförändring. I samband med denna skapade Trelleborg en division med verksamheter som ska utvärderas framöver.
- Innehavet i bostadsutvecklaren **JM** avyttrades efter att aktien utvecklats väl tack vare en förbättrad bostadsmarknad. Även kredithanteringsföretaget **Intrum** avyttrades då förvärven i Sydeuropa gjort verksamhetens utveckling mer svårbedömd.

Största innehaven

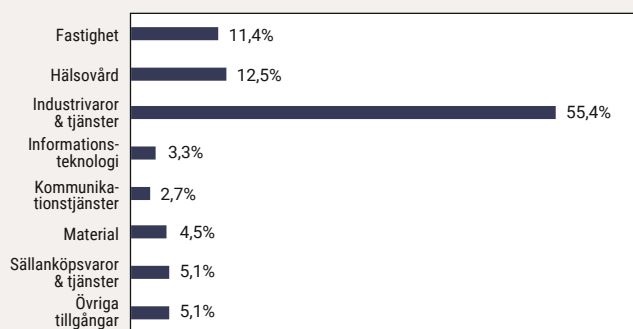
OEM International är en internationell teknikhandelskoncern med verksamhet i 14 länder och säljer bland annat el- och flödeskomponenter till industriella kunder. Leveranssäkerhet, tekniskt kunnande och kundnärlighet är avgörande faktorer. Den svenska marknaden utgör omkring 60 procent av omsättningen.

Säkerhetskoncernen **Securitas** är verksam i omkring 60 länder i främst Europa och Nordamerika. I kunderbudandet ingår bevakning, elektroniska säkerhetstjänster samt brandskydd. Securitas strävar efter att öka andelen elektroniska säkerhetstjänster, som generellt har högre lönsamhet än traditionella bevakningstjänster.

Fagerhult säljer belysning till kontor, butiker och utomhusmiljöer. En fjärdedel av omsättningen genereras i Nordeuropa, men efter förvärvet av iGuzzini står Väst- och Sydeuropa för ungefär halva omsättningen.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	298 055	9,0
Securitas B	212 199	6,4
Fagerhult	166 394	5,0
Alimak	136 506	4,1
Lindab	136 428	4,1

Branschfördelning 2019-12-31



SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

För en specialfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om fondförvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond som är inriktad mot små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Fondens omsättningskostnader för 2019 uppgår till 1 744 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2019 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2019.

Det har under 2019 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

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 då specialfonder har möjlighet till en mer koncentrerad portfölj än 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 11 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under 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 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 ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsrätter under en kortare period.

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31.

Fondens utveckling	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	3 298 321	2 697 111	2 872 249	2 977 730	2 626 273	2 271 372	2 028 424	1 638 086	1 546 352	1 966 977
Andelsvärde, kr	902,11	871,71	916,67	989,57	940,56	1 002,12	1 066,40	1 023,00	956,02	1 131,43
Antal utestående andelar, tusental	3 656	3 094	3 133	3 009	2 792	2 267	1 902	1 601	1 617	1 738
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,49	0,00	22,87
Totalavkastning ¹ , %	33,3	0,9	10,2	17,0	20,4	24,1	36,7	12,6	-13,8	42,5
Carnegie Small Cap Return Index ² , %	43,2	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2	30,6
Avkastningsriskskel, %	5,0	5,0	5,0	4,5	3,0	3,6	4,1	4,9	5,1	3,7

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	10,7	9,1	10,3	11,7	10,5
Totalrisk jmf index, %	12,7	11,5	12,9	17,0	15,1
Aktiv risk (tracking error), %	4,6	3,6	4,3	8,0	7,4
Sharpekvot	1,5	0,7	1,4	1,6	2,0
Active Share, %	77	81	78	79	82

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	16,0	5,4	13,5	18,7	22,2
5 år, %	15,8	14,2	21,3	21,9	14,7

Kostnader ³

Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	5,6	0,7	1,9	3,6	4,5
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0				
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	1 744	1 396	1 412	1 383	1 566
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader ⁴ , tkr	975	957	1 334	894	877
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,73	0,73	0,74	0,73	0,73
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad					
– engångsinsättning 10 000 kr	544	73	213	343	390
– engångsinsättning 100 000 kr	5 441	727	2 132	3 435	3 898

Omsättning

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

Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	93,9	93,9
Lägsta hävstång, %	87,5	87,5
Genomsnittlig hävstång, %	91,1	91,1
Per balansdagen, %	90,7	90,7

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	2,0
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång	0,1
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) För en investering gjord vid fondens start.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Fondbolagets uppföljning av året:

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är Balco som tillverkar och säljer balkonger. Bolagets inglasade balkonger ger en positiv klimateffekt tack vare de energibesparingar på upp till 30 procent som produkterna genererar jämfört med öppna balkonger. Bolagets renoveringsmetod, Balco-metoden, är effektiv ur både ekonomisk och miljömässig synpunkt.

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
- Pornografi

Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla 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 grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fondbolaget påverkar

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. 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 sannolikt 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 tio bolag i fonden samt reaktiv dialog med två bolag 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 26 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 31 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. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2019 har andelen kvinnor ökat från 24 till 37 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 Group, Bonava, Bravida Holding, Fagerhult, Intrum, Lindab, NENT Group, Recipharm, Securitas, Thule Group, VBG Group och Vitrolife.

Balansräkning, tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 128 740	2 483 975
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 128 740	2 483 975
Placering på konto hos kreditinstitut	269 381	180 500
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 398 121	2 664 475
Bankmedel och övriga likvida medel	49 475	40 457
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 148	1 279
Summa tillgångar	3 448 744	2 706 211
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-150 423	-1 620
Övriga skulder	0	-7 480
Summa skulder	-150 423	-9 100
Fondförmögenhet (not 2)	3 298 321	2 697 111
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	-	5 905
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	-	5 736
% av fondförmögenhet	0,00	0,21

Resultaträkning, tkr

	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	950 621	-20 419
Ränteintäkter (not 4)	-288	-1 261
Utdelningar	67 127	66 006
Övriga finansiella intäkter (not 5)	134	101
Summa intäkter och värdeförändring	1 017 594	44 427
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-172 369	-20 617
Ersättning till förvaringsinstitutet	-63	0
Övriga kostnader	-2 721	-2 353
Summa kostnader	-175 153	-22 970
Årets resultat	842 441	21 457

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2019	2018
Fondförmögenhet vid årets början	2 697 111	2 872 249
Andelsutgivning	29 017	90 682
Andelsinlösen	-270 248	-287 277
Årets resultat enligt resultaträkning	842 441	21 457
Fondförmögenhet vid årets slut	3 298 321	2 697 111

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2019	2018
Realisationsvinster	459 795	375 439
Realisationsförluster	-183 329	-78 354
Orealiserade vinster/förluster	674 155	-317 504
Summa	950 621	-20 419

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.

Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden lånar ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2019 har intäkterna uppgått till 134 tkr (2018: 101 tkr). Alla intäkter tillfaller fonden vid utlån. Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastat fonden under 2019 respektive 2018.

Innehav i finansiella instrument per 2019-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FASTIGHET				
Bonava B	SE/SEK	1 218 205	121 211	3,7
Fabege	SE/SEK	791 220	123 193	3,7
Pandox B	SE/SEK	613 303	130 020	3,9
			374 425	11,4
HÄLSOVÅRD				
Ambea	SE/SEK	1 008 606	79 176	2,4
Recipharm B	SE/SEK	367 784	54 800	1,7
Terveystalo	FI/EUR	846 651	98 961	3,0
Vitrolife	SE/SEK	262 221	51 789	1,6
Össur	IS/DKK	1 764 197	129 147	3,9
			413 871	12,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Adapteo	FI/SEK	916 407	105 368	3,2
Alimak	SE/SEK	977 838	136 506	4,1
Balco Group	SE/SEK	477 955	44 832	1,4
Beijer Alma B	SE/SEK	486 881	76 246	2,3
Beijer Ref B	SE/SEK	286 151	78 634	2,4
Bravida	SE/SEK	573 495	52 159	1,6
Fagerhult	SE/SEK	2 796 541	166 394	5,0
Hexpol B	SE/SEK	1 410 763	129 508	3,9
Lindab	SE/SEK	1 140 703	136 428	4,1
NCC B	SE/SEK	757 324	116 022	3,5
OEM International B	SE/SEK	1 192 221	298 055	9,0
Securitas B	SE/SEK	1 314 332	212 199	6,4
Trelleborg B	SE/SEK	497 740	83 894	2,5
Vaisala	FI/EUR	160 853	53 394	1,6
VBG Group B	SE/SEK	865 728	136 352	4,1
			1 825 992	55,4
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Lagercrantz B	SE/SEK	532 429	77 948	2,4
Myconic	SE/SEK	163 124	30 194	0,9
			108 142	3,3
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Nordic Entertainment Group B	SE/SEK	290 000	87 812	2,7
			87 812	2,7
MATERIAL				
Ahlstrom-Munksjö	FI/EUR	517 677	77 503	2,3
Holmen B	SE/SEK	253 417	72 275	2,2
			149 777	4,5
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Dometic	SE/SEK	508 039	47 918	1,5
Duni	SE/SEK	589 769	76 198	2,3
Thule	SE/SEK	206 499	44 604	1,4
			168 720	5,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			3 128 740	94,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			3 128 740	94,9
Övriga tillgångar och skulder netto			169 581	5,1
FOND-FÖRMÖGENHET			3 298 321	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.



Maria Nordqvist är hållbarhetsansvarig på Lannebo.

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden kan investera i samtliga branscher.

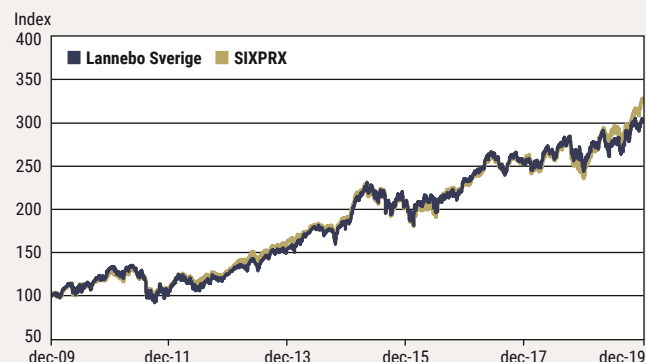
Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 3,1 miljarder kronor vid ingången av 2019 till 3,5 miljarder den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden var minus 242 miljoner kronor. Lannebo Sverige steg under perioden med 21,9 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, ökade med 35,0 procent.

+21,9%
sedan årsskiftet

+62,8%
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

Kursutveckling 2009-12-31 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var H&M, AstraZeneca och Volvo.

Det pågående förändringsarbetet inom H&M har börjat ge positiva effekter. Ett starkt teknisktöd inom flertalet områden bidrog till förbättrade kollektioner och ett mer kundanpassat erbjudande. De fysiska butikerna visade under 2019 stabilare försäljning och e-handeln växte kraftigt. Lönsamheten är fortsatt pressad och både brutto- och rörelsemarginal är låga i historisk jämförelse. Då möjligheterna till prishöjningar är begränsade är interna effektiviseringar och kostnadskontroll centralt för stigande marginaler.

AstraZeneca breddade under perioden produktportföljen och växte genom nylanserade läkemedel. Bolagets produkter mot olika typer av canceromörer har fått nya godkännanden och erbjuds till ett större antal patienter i olika geografier. Med god försäljningstillväxt och begränsade kostnadsökningar förväntas lönsamheten stiga betydligt kommande år. AstraZeneca har förhoppningar att inom en snar framtid kunna begränsa cancer till en kronisk och inte längre dödlig sjukdom.

För Volvo var 2019 ett år med höga lastvagnsleveranser och ett förväntat rörelseresultat på nära 50 miljarder kronor. Orderingången var betydligt svagare och föll kraftigt, främst i Nordamerika. Trots detta utvecklades anläggningsmaskiner i Kina väl och efterfrågan har under året stigit betydligt. Både lastvagns- och anläggningsleveranserna väntas sjunka 2020 med en nedgång i resultatet som följd. Balansräkningen är dock stark, vilket möjliggör höga investeringsnivåer för utveckling av autonoma och eldrivna fordon samt hög utdelning eller aktieåterköp.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Swedbank, Nokia och Veoneer.

I början av 2019 anklagades Swedbank för inblandning i systematisk penningtvätt i Baltikum. Den fakta som lades fram var svår för banken att bemöta, dels på grund av banksekretess, dels på grund av att banken historiskt agerat felaktigt. Flera utredningar fortlöper, där de svenska och baltiska ska färdigställas i mars 2020 medan tidsramen för den amerikanska utredningen är svårbedömd. Böter kommer med största sannolikhet att utdömas.

Nokias aktiekurs föll kraftigt efter att bolaget sänkt vinstförväntningarna för 2019 och 2020. Att 5G rullas ut i snabbare takt än väntat har medfört problem för Nokia då produktportföljen inte är lika utvecklad som hos dess konkurrenter. Prestandan i basstationerna är god men kostnadsnivån är för hög vilket pressar lönsamheten under en övergångsperiod på cirka ett år.

Veoneer har drabbats av minskade produktionsvolym hos biltillverkare på grund av fallande personbilsförsäljning. Under 2019 genomfördes en nyemission samtidigt som utvecklingskostnaderna begränsades. Bolaget har tagit betydande affärer inom förarassistanssystem, men ledtiden från order till försäljning är lång. Betydande försäljningstillväxt väntas först under det andra halvåret 2020 då fyra kontrakt går in i produktionsfas.

Övrig upplysning

Den 1 november 2019 ändrades fondbestämmelserna i Lannebo Sverige. Två nya valutaandelsklasser (NOK och DKK) har lagts till men ännu inte startats. En annan förändring är att förvaringsinstitutets kostnader för förvaringen av fondens tillgångar belastar fonden upp till 0,02 procent per år.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se

Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

Bg: 5563-4604



*”AstraZeneca har förhoppningar att inom en snar framtid kunna **begränsa cancer** till en kronisk och inte längre dödlig sjukdom”*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** **Industrivärden** köptes efter att rabatten till underliggande innehav ökat i omfattning samtidigt som fondens direkta exponering mot cykliska aktier minskat.
- +** Positionen i **Securitas** ökades efter att kursen föll i samband med bolagets andra kvartalsrapport. Bolaget har en attraktiv värdering givet möjligheter till försäljnings- och vinsttillväxt.
- +** Aktiekursen i **Nordea** pressades under första halvåret 2019 efter att banken dragits med stigande kostnader och minskade intäkter. Den absoluta vinstnivån anser vi kan vara betydligt högre om några år.
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **Tele2, Essity och Skanska**. Hela positionen i Tele2 avyttrades då vi ansåg att värderingen av aktien speglade betydande synergieffekter från samgåendet mellan Tele2 och Com Hem. Innehaven i Essity och Skanska minskades efter stark kursutveckling där våra målkurser uppnåddes.

Största innehaven

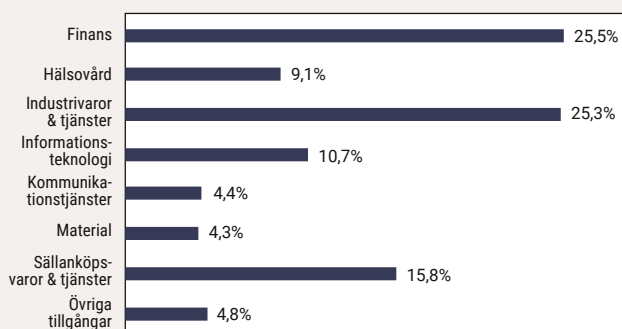
Nordea är en nordisk bank med över tio miljoner privatkunder och cirka 500 000 företagskunder. Banken flyttade under 2018 sitt huvudkontor från Sverige till Finland som är en euromarknad med ECB som centralbank. Nordea har under senare år haft utmaningar med delvis minskade intäkter och stigande kostnader. Utebliven vinsttillväxt och pressad avkastning på kapitalet har medfört behov av krafttag till förbättringar. Under 2019 tillsattes en ny ledning med ökat fokus på lönsamhet och kapitaleffektivitet.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. En decentralisering av organisationen under senaste år har tillsammans med stark efterfrågan bidragit till högre vinstmarginaler inom flertalet affärsområden. För 2020 väntas rörelseresultatet falla kraftigt med anledning av en svag orderingång under 2019. Med en förväntad nettokassa om 55 miljarder kronor vid utgången av 2019 är bolaget överkapitaliserat trots ökat investeringsbehov i elektrifiering och autonoma fordon.

H&M är en global klädkedja med e-handelserbjudande i 49 länder och nära 5 000 butiker på 72 marknader. Bolaget genomgår en period av omställnings- och förnyelsearbete med fokus på it- och logistikinvesteringar. Vi bedömer att bolaget är på väg att förbättra konkurrenskraften med en anpassad butiksstruktur och attraktivt e-handelserbjudande tillsammans med starkt logistikkedja.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Nordea	242 048	7,0
Volvo B	229 074	6,6
H&M B	226 671	6,6
Swedbank A	210 570	6,1
Ericsson B	192 482	5,6

Branschfördelning 2019-12-31



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

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som är inriktad mot Sverige. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Fondens omsättningskostnader för 2019 uppgår till 5 421 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2019 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2019.

Det har under 2019 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	3 455 779	3 051 992	3 630 955	4 328 919	3 466 082	3 054 270	2 864 241	2 942 835	2 677 589	4 410 498
Andelsvärde, kr	41,75	34,23	34,65	32,26	29,05	25,71	21,54	17,24	15,58	19,37
Antal utestående andelar, tusental	82 768	89 154	104 800	134 179	119 323	118 802	132 946	170 719	171 854	227 662
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,81	0,25	0,10
Totalavkastning, %	21,9	-1,2	7,4	11,0	13,0	19,4	24,9	15,9	-18,3	31,5
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	14,3	12,2	12,5	15,4	13,4
Totalrisk jmf index, %	13,9	11,1	10,6	14,9	13,7
Aktiv risk (tracking error), %	4,9	4,0	4,5	4,6	3,2
Sharpekvot	0,8	0,4	0,8	0,8	1,2
Active Share, %	64	55	56	57	59

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	9,8	3,0	9,2	12,0	16,1
5 år, %	10,2	9,7	15,0	16,7	9,8

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0				
Transaktionskostnader ³ , tkr	5 421	5 628	5 563	4 865	6 237
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader ³ , tkr	1 108	494	1 994	3 171	6 188
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,64	1,62	1,65	1,69	1,79
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	181	168	160	161	182
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,3	1,3	1,0	1,1	1,6
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, tex klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Fondbolagets uppföljning av året:

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är H&M. Även om textilindustrin har sina utmaningar vad gäller hållbarhet och miljöpåverkan arbetar H&M i framkant för att förändra textilindustrin. H&M lägger stor vikt vid förbättringar inom material, barnarbete, arbetsvillkor och klimat. Målbilden är att bli 100 procent cirkulära och förnybara.

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
- Pornografi

Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla 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 grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillräta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fondbolaget påverkar

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. 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 sannolikt 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 sex bolag i fonden samt reaktiv dialog med ett bolag 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 nio bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 27 stycken. Fondbolaget har under året röstat emot förslaget om ansvarsfrihet för den verkställande direktören vid Swedbanks bolagsstämma.

- 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. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2019 har andelen kvinnor ökat från 24 till 37 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, Securitas och Trelleborg.

Balansräkning, tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 289 076	2 900 833
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 289 076	2 900 833
Placering på konto hos kreditinstitut	123 712	118 467
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 412 788	3 019 300
Bankmedel och övriga likvida medel	51 837	45 780
Övriga tillgångar	0	28 694
Summa tillgångar	3 464 625	3 093 774
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 693	-4 263
Övriga skulder	-4 153	-37 519
Summa skulder	-8 846	-41 782
Fondförmögenhet (not 2)	3 455 779	3 051 992

Resultaträkning, tkr

	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	584 121	-87 367
Ränteintäkter (not 4)	-420	-1 030
Utdelningar	121 870	125 744
Summa intäkter och värdeförändring	705 571	37 347
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-52 804	-53 077
Ersättning till förvaringsinstitutet	-75	0
Övriga kostnader	-6 528	-6 123
Summa kostnader	-59 407	-59 200
Årets resultat	646 164	-21 853

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	3 051 992	3 630 955
Andelsutgivning	242 176	324 098
Andelsinlösen	-484 553	-881 208
Årets resultat enligt resultaträkning	646 164	-21 853
Fondförmögenhet vid årets slut	3 455 779	3 051 992

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	380 144	458 421
Realisationsförluster	-121 393	-181 047
Orealiserade vinster/förluster	325 370	-364 741
Summa	584 121	-87 367

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 2019-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS				
Handelsbanken A	SE/SEK	680 000	68 612	2,0
Industrivärden C	SE/SEK	460 000	103 914	3,0
Investor B	SE/SEK	252 000	128 822	3,7
Nordea	FI/SEK	3 200 000	242 048	7,0
SEB A	SE/SEK	1 450 000	127 716	3,7
Swedbank A	SE/SEK	1 510 000	210 570	6,1
			881 682	25,5
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	193 100	181 553	5,3
Elektä B	SE/SEK	775 000	95 596	2,8
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	250 000	38 625	1,1
			315 774	9,1
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	660 000	148 566	4,3
Loomis B	SE/SEK	197 000	76 397	2,2
NCC B	SE/SEK	367 533	56 306	1,6
Saab B	SE/SEK	200 000	62 760	1,8
Securitas B	SE/SEK	940 000	151 763	4,4
TRATON SE	DE/SEK	205 720	52 006	1,5
Trelleborg B	SE/SEK	580 000	97 759	2,8
Volvo B	SE/SEK	1 460 000	229 074	6,6
			874 631	25,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	2 360 000	192 482	5,6
Net Insight B	SE/SEK	8 000 000	18 400	0,5
Nokia SEK	FI/SEK	4 600 000	158 700	4,6
			369 582	10,7
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Telia	SE/SEK	3 800 000	152 950	4,4
			152 950	4,4
Material				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	740 000	81 881	2,3
Stora Enso R SEK	FI/SEK	500 000	67 950	2,0
			149 831	4,3
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	67 000	52 997	1,5
Electrolux B	SE/SEK	670 000	154 033	4,5
H&M B	SE/SEK	1 190 000	226 671	6,6
Veoneer SDB	US/SEK	740 000	110 926	3,2
			544 627	15,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			3 289 076	95,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			3 289 076	95,2
Övriga tillgångar och skulder netto			166 703	4,8
FONDFÖRMÖGENHET			3 455 779	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				7,2

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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.



Martin Wallin förvaltar fonden tillsammans med Robin Nestor.

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvalttad aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden följer särskilda hållbarhetskriterier i sina placeringar och väljer aktivt in bolag med hållbarhet som urvalskriterie. Fonden avstår 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.

Fondens utveckling

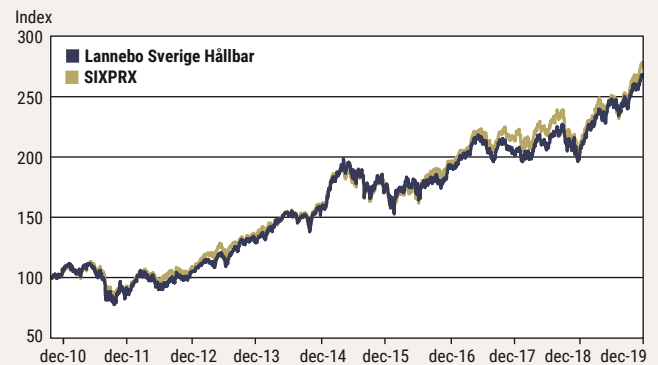
Fondförmögenheten ökade från 693 miljoner kronor vid ingången av 2019 till 932 miljoner kronor den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden var 42 miljoner kronor. Lannebo Sverige Hållbar steg med 34,2 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, ökade med 35,0 procent.

Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass B SEKs avkastning beskrivs under "fondens utveckling". Andelsklass A SEK återfinns i fondfaktarutan. Fondens jämförelseindex var innan den 20 december 2018 SIX Return Index.

+34,2%
sedan årsskiftet

+67,8%
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

Kursutveckling 2010-10-01 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Eolus Vind, GARO och Nibe.

Vindkraftprojektören Eolus Vind gynnas av en snabb tillväxt för vindkraft i Norden. Vindkraftens konkurrenskraft har stärkts allt mer och elproduktion från nya kraftverk bedöms fördubblas i Sverige till 2022. Flera av Eolus Vinds pågående projekt har under 2019 sålts eller lämnats över till kunder, vilket har lett till stigande vinster och lägre risknivå i bolaget. Den typiska kunden är försäkringsbolag som söker fastighetsliknande tillgångar med stabila kassaflöden.

GARO utvecklar och tillverkar produkter och system för elinstallationsmarknaden. Verksamhet bedrivs i Sverige, Norge, Finland, Irland och Polen. GARO har ett brett sortiment och är marknadsledande inom ett flertal produktområden. GARO uppvisade en stark försäljningstillväxt under 2019 främst drivet av affärsområdet E-Mobility som tillverkar el-laddstolpar för bilar. Likt många andra bolag med en tydlig hållbarhetsprofil har aktiekursen i GARO dessutom drivits på genom en påtagligt högre värdering.

Desamma gäller för NIBE Industrier som är en global koncern som utvecklar och tillverkar miljövänliga och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort i alla typer av fastigheter samt komponenter och lösningar för uppvärmning och styrning inom industri och infrastruktur. Det största affärsområdet Climate Solutions, som erbjuder produkter för uppvärmning, luftkonditionering, värmeåtervinning och beredning av varmvatten för fastigheter, hade en försäljningstillväxt på 17 procent på årsbasis under de nio första månaderna 2019.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Midsona, Bonava och Fagerhult.

Midsona är ledande i Norden inom ekologiska livsmedel och hälsolivsmedel och siktar på att även bli ledande i Europa. Bolagets lönsamhet försämrades på grund av ett avslutat distributionsuppdrag samt försvagningen av den svenska kronan som gjorde inköpen dyrare. Midsona ingick under 2019 ett avtal om att förvärva Alimentation Santé, med en ledande position inom ekologiska och växtbaserade livsmedel i Frankrike och Spanien. Förvärvet finansieras bland annat genom en nyemission där fonden tecknade sin andel.

Bostadstillverkaren Bonava är i huvudsak verksam i Sverige och Tyskland. Rörelsemarginalen har försämrats två år i rad och aktien har utvecklats svagt. Den främsta anledningen är den generellt svaga utvecklingen på den svenska marknaden för nyproducerade bostadsrättslägenheter, även om det den senaste tiden finns tecken på stabilisering. Efterfrågan på den tyska marknaden var fortsatt stark, men det har blivit längre ledtider för detalj- och bygglovsgodkännanden.

Fagerhult är ett av Europas ledande belysningsföretag. Bolaget gynnas under flera år av omställningen till ledlampor, men omställningen är nu genomförd och marknadstillväxten har bromsat in. Fagerhult har även påverkats påtagligt av en svag utveckling i Storbritannien, som en följd av osäkerheten kring brexit.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Bg: 5314-3772 (andelsklass A SEK)



"AstraZeneca har haft ett framgångsrikt år med ett flertal godkännanden för nya läkemedel på olika marknader"

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** **Elekta** erbjuder produkter för strålbehandling av olika former av cancer och behandling av sjukdomar i hjärnan, liksom informationssystem som effektiviserar och individanpassar cancervården. Bolaget har nyligen lanserat en ny generation strålbehandlingsmaskiner, en utvecklad linjäraccelerator, som förhoppningsvis kommer att driva tillväxten under lång tid.
- +** **Midsona** vill hjälpa människor att leva ett hälsosammare liv. Bolaget är ledande i Norden inom ekologiska livsmedel och hälsolivsmedel och siktar på att även bli ledande i Europa. Vi ser goda tillväxtpotentialer för bolaget framöver givet det ökande intresset för hälsosam mat.
- +** **Nederman** tillverkar bland annat luftrenare till industriföretag för en hälsosammare arbetsmiljö. Bolaget har goda möjligheter att växa såväl organiskt som via förvärv.
- Fondens största nettoförsäljningar gjordes i **Atlas Copco**, **ASSA ABLOY** och **Swedbank**. I samband med uppdagandet av penningtvättsanklagelserna i Swedbank valde vi att sälja samtliga aktier. Trots en inbromsning i konjunkturen har ASSA ABLOY och Atlas Copco fortsatt att visa en god tillväxt. Men efter stark kursutveckling blev värderingen av Atlas Copco och Assa Abloy hög och samtliga aktier såldes.

Största innehaven

AstraZeneca är ett globalt biofarmaceutiskt företag som levererar läkemedel till patienter genom innovativ forskning inom kardiovaskulära, metabola och njursjukdomar, cancer och andningsvägar. Bolaget bedriver också forskning inom autoimmunitet, neurovetenskap och infektion. Läkemedlen används av miljontals patienter världen över. AstraZeneca har ett starkt hållbarhetsarbete och utvecklar läkemedel som bidrar till ett friskare liv. AstraZeneca är forskningsintensivt och investerar årligen över 50 miljarder kronor i forskning och utveckling.

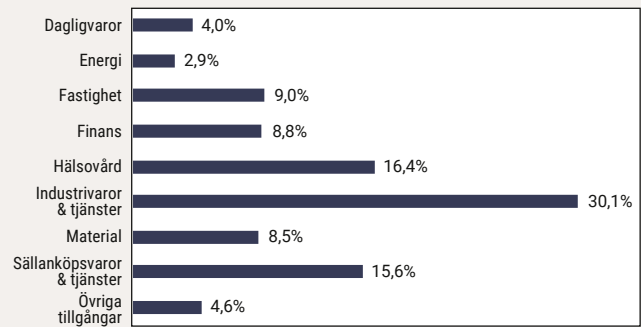
AFRY (tidigare ÅF Pöyry) är ett ingenjör- och designföretag med konsultverksamhet inom energi, industri och infrastruktur. Bolaget hjälper exempelvis industriföretag att optimera logistik- och processflöden samt öka produktiviteten. AFRY anlitas även för att skapa en hållbar stadsutveckling och mer klimatsmarta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

SCA är Europas största privata skogsägare med 2,6 miljoner hektar miljöcertifierad skog. SCA:s skog binder lika mycket koldioxid som all lastbilstrafik inom Sverige och inrikesflyget släpper ut. Huvudkontoret finns i Sundsvall och bolagets skog och industrier finns främst i norra Sverige. Bland bolagets produkter finns papper för tryck och förpackningar, massa, trävaror, förnybar energi, tjänster för skogsägare och effektiva transportlösningar.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
AstraZeneca	67 694	7,3
AFRY B	52 464	5,6
SCA B	52 250	5,6
Electrolux B	41 382	4,4
Castellum	39 600	4,2

Branschfördelning 2019-12-31



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 lägre än 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 respektive norska kronor. 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 riskmättningsmetoder 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.

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltd aktiefond som har en huvudsaklig inriktning mot Sverige. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Fondens omsättningskostnader för 2019 uppgår till 852 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2019 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2019.

Det har under 2019 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

Fondfakta Lannebo Sverige Hållbar, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01.

Andelsklass A SEK startade 2018-12-20.

Fondens utveckling	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	932 093	692 612	501 360	303 982	175 393	157 202	128 843	91 958	83 105	36 324
Andelsklass A SEK	41 411	1 292								
Andelsklass B SEK	890 693	691 321								
Andelsvärde, kr										
Andelsvärde A SEK	1 783,72	1 329,16								
Andelsvärde B SEK	1 700,45	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	547	521	355	215	127	121	111	97	96	33
Andelsklass A SEK	23	1								
Andelsklass B SEK	524	520								
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass A SEK	0,00	0,00								
Andelsklass B SEK	66,46	70,58	70,78	69,01	65,10	57,86	47,49	43,09	54,64	0,00
Totalavkastning, %										
Andelsklass A SEK	34,2	-0,7								
Andelsklass B SEK	34,2	-1,1	5,0	8,3	11,3	18,4	27,9	15,5	-17,0	9,3
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,4	15,8	28,0	16,5	-13,5	26,9

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass A SEK	-	-								
Andelsklass B SEK	13,0	11,3	12,4	15,4	13,1					
Totalrisk jmf index, %	13,9	11,1	10,6	14,9	13,7					
Aktiv risk (tracking error), %	7,0	3,9	4,7	4,7	3,5					
Sharpekvot	1,2	0,3	0,6	0,7	1,1					
Active Share, %	81	67	62	60	64					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, % Andelsklass A SEK	-	-								
5 år, % Andelsklass A SEK	-	-								
24 mån, % Andelsklass B SEK	15,2	1,9	6,6	9,8	14,8					
5 år, % Andelsklass B SEK	10,9	8,2	13,9	16,1	10,1					

Kostnader²

Förvaltningsavgift A SEK, %	1,6	1,6								
Förvaltningsavgift B SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0								
Transaktionskostnader ³ , tkr	852	978	352	253	282					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	251	109	140	198	280					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årligt avgift andelsklass A SEK, %	1,64	1,62 ⁴								
Årligt avgift andelsklass B SEK, %	1,64	1,62	1,65	1,71	1,77					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A SEK	185									
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B SEK	185	167	172	160	181					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass A SEK	10									
- löpande sparande 100 kr, andelsklass B SEK	10	11	11	11	10					

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,8	1,4	0,6	0,9	1,4					
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	--	--	--	--	--

Derivatinstrument

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,3									

1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 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 var nystartad vid tidpunkten. Beloppet för årlig avgift som anges avser den redan existerande andelsklassens avgift för 2018.

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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalar och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Fondbolagets uppföljning av året:

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det danska läkemedelsföretaget Novo Nordisk. Bolaget arbetar efter en resultaträkningsfilosofi som de kallar för *Triple Bottom Line*. Den innebär att verksamheten alltid gör sociala, etiska och miljömässiga avvägningar i förhållande till de ekonomiska resultaten. Det går inte stick i stäv med ambitionen att hjälpa patienter till en bättre livskvalitet, ge aktieägarna god avkastning samt att bidra till samhället i stort.

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

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fondbolaget påverkar

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. 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 sannolikt 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 tre bolag 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:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i tio bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 29 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. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2019 har andelen kvinnor ökat från 24 till 37 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 Bonava, Fagerhult, Nederman och Thule Group.

Balansräkning, tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	888 968	673 661
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	888 968	673 661
Placering på konto hos kreditinstitut	33 697	13 589
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	922 665	687 250
Bankmedel och övriga likvida medel	13 981	10 389
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	105	0
Summa tillgångar	936 751	697 639
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 253	-953
Övriga skulder	-3 405	-4 074
Summa skulder	-4 658	-5 027
Fondförmögenhet (not 2)	932 093	692 612

Resultaträkning, tkr

	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	224 725	-27 002
Ränteutgifter (not 4)	-148	-224
Utdelningar	21 778	22 856
Summa intäkter och värdeförändring	246 355	-4 370
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-13 014	-10 213
Ersättning till förvaringsinstitutet	-106	0
Övriga kostnader	-1 103	-1 087
Summa kostnader	-14 223	-11 300
Årets resultat	232 132	-15 670

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	692 612	501 360
Andelsutgivning	75 535	278 135
Andelsinlösen	-33 619	-46 147
Årets resultat enligt resultaträkning	232 132	-15 670
Lämnad utdelning	-34 567	-25 066
Fondförmögenhet vid årets slut	932 093	692 612

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	79 597	63 889
Realisationsförluster	-61 688	-45 244
Orealiserade vinster/förluster	206 816	-45 647
Summa	224 725	-27 002

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.

Innehav i finansiella instrument per 2019-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	125 000	37 725	4,0
			37 725	4,0
ENERGI				
Eolus Vind	SE/SEK	245 377	26 893	2,9
			26 893	2,9
FASTIGHET				
Bonava B	SE/SEK	114 217	11 365	1,2
Castellum	SE/SEK	180 000	39 600	4,2
Pandox B	SE/SEK	154 905	32 840	3,5
			83 804	9,0
FINANS				
Investor B	SE/SEK	67 000	34 250	3,7
Kinnevik B	SE/SEK	127 000	29 083	3,1
Sbanken	NO/NOK	240 000	19 000	2,0
			82 333	8,8
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	72 000	67 694	7,3
BioGaia B	SE/SEK	60 000	25 470	2,7
Elekta B	SE/SEK	275 000	33 921	3,6
Novo Nordisk B	DK/DKK	47 000	25 436	2,7
			152 522	16,4
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Bravida	SE/SEK	250 000	22 738	2,4
GARO	SE/SEK	42 804	13 141	1,4
Instalco	SE/SEK	190 000	25 688	2,8
Nederman	SE/SEK	278 000	37 363	4,0
NIBE Industrier B	SE/SEK	210 000	34 104	3,7
Rejlers B	SE/SEK	160 000	19 120	2,1
Sandvik	SE/SEK	180 000	32 877	3,5
Tomra Systems	NO/NOK	50 000	14 772	1,6
Vestas Wind Systems	DK/DKK	30 000	28 268	3,0
AFRY B	SE/SEK	240 000	52 464	5,6
			280 535	30,1
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	550 000	52 250	5,6
Stora Enso R SEK	FI/SEK	200 000	27 180	2,9
			79 430	8,5
SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Electrolux B	SE/SEK	180 000	41 382	4,4
Husqvarna B	SE/SEK	225 000	16 880	1,8
Midsona B	SE/SEK	728 071	35 967	3,9
Thule	SE/SEK	101 560	21 937	2,4
Veoneer SDB	US/SEK	197 203	29 561	3,2
			145 726	15,6
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			888 968	95,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			888 968	95,4
Övriga tillgångar och skulder netto			43 125	4,6
FOND-FÖRMÖGENHET			932 093	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.



Chalotta Faxén förvaltar fonden tillsammans med Peter Lagerlöf.

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

Fondens utveckling

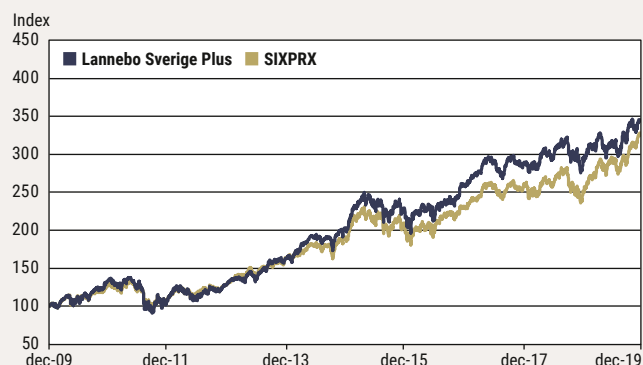
Fondförmögenheten ökade från 6,0 miljarder kronor vid ingången av 2019 till 6,4 miljarder kronor den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 810 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 22,6 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, ökade med 35,0 procent.

+22,6%
sedan årsskiftet

+70,5%
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

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

Kursutveckling 2009-12-31– 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var H&M, AstraZeneca och Volvo.

Förändringsarbetet inom H&M har börjat ge positiva effekter. Ett starkt teknisktöd inom flertalet områden bidrog till förbättrade kollektioner och ett mer kundanpassat erbjudande. De fysiska butikerna visade under 2019 stabilare försäljning och e-handeln växte kraftigt. Lönsamheten är fortsatt pressad och både brutto- och rörelsemarginal är låga i historisk jämförelse. Då möjligheterna till prishöjningar är begränsade är interna effektiviseringar och kostnadskontroll centralt för stigande marginaler.

AstraZeneca breddade under perioden produktportföljen och växte genom nylanserade läkemedel. Bolagets produkter mot olika typer av cancer tumörer har fått nya godkännanden och erbjuds till ett större antal patienter i olika geografier. Med god försäljningstillväxt och begränsade kostnadsökningar förväntas lönsamheten stiga betydligt kommande år. AstraZeneca har förhoppningar att inom en snar framtid kunna begränsa cancer till en kronisk och inte längre dödlig sjukdom.

För Volvo var 2019 ett år med höga lastvagnsleveranser och ett förväntat rörelseresultat på nära 50 miljarder kronor. Orderingången var betydligt svagare och föll kraftigt, främst i Nordamerika. Trots detta utvecklades anläggningsmaskiner i Kina väl och efterfrågan har under året stigit betydligt. Både lastvagns- och anläggningsleveranserna väntas sjunka 2020 med en nedgång i resultatet som följd. Balansräkningen är dock stark, vilket möjliggör höga investeringsnivåer för utveckling av autonoma och eldrivna fordon samt hög utdelning eller aktieåterköp.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Swedbank, Nokia och Veoneer.

I början av 2019 anklagades Swedbank för inblandning i systematisk penningtvätt i Baltikum. Den fakta som lades fram var svår för banken att bemöta, dels på grund av banksekretess, dels på grund av att banken historiskt agerat felaktigt. Flera utredningar fortlöper, där de svenska och baltiska ska färdigställas i mars 2020 medan tidsramen för den amerikanska utredningen är svårbedömd. Böter kommer med största sannolikhet att utdömas.

Nokias aktiekurs föll kraftigt efter att bolaget sänkt vinstförväntningarna för 2019 och 2020. Att 5G rullas ut i snabbare takt än väntat har medfört problem för Nokia då produktportföljen inte är lika utvecklad som hos dess konkurrenter. Prestandan i basstationerna är god men kostnadsnivån är för hög vilket pressar lönsamheten under en övergångsperiod på cirka ett år.

Veoneer har drabbats av minskade produktionsvolymmer hos biltillverkare på grund av fallande personbilsförsäljning. Under 2019 genomfördes en nyemission samtidigt som utvecklingskostnaderna begränsades. Bolaget har tagit betydande affärer inom förarassistanssystem, men ledtiden från order till försäljning är lång. Betydande försäljningstillväxt väntas först under det andra halvåret 2020 då fyra kontrakt går in i produktionsfas.

Övrig upplysning

I november 2019 ändrades fondbestämmelserna för Lannebo Sverige Plus. En ny andelsklass, SEK F, med en fast förvaltningsavgift om 1,6 procent per år har lagts till fondens övriga utbud av andelsklasser. Två nya valutaandelsklasser (NOK och DKK) har lagts till men ännu inte startats. En annan förändring är att förvaringsinstitutets kostnader för förvaringen av fondens tillgångar belastar fonden upp till 0,02 procent per år.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se

Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

Bg: 346-3585 (andelsklass SEK)



*"AstraZeneca har förhoppningar att inom en snar framtid kunna **begränsa cancer** till en kronisk och inte längre dödlig sjukdom"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- **Industrivärden** köptes efter att rabatten till underliggande innehav ökat i omfattning samtidigt som fondens direkta exponering mot cykliska aktier minskat.
- Positionen i **Securitas** ökades efter att aktiekursen föll i samband med bolagets andra kvartalsrapport. Bolaget har en attraktiv värdering givet möjligheter till försäljnings- och vinsttillväxt.
- Aktiekursen i **Nordea** pressades under första halvåret 2019 efter att banken dragits med stigande kostnader och minskade intäkter. Den absoluta vinstnivån anser vi kan vara betydligt högre om några år.
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **Tele2, Essity och Skanska**. Hela positionen i Tele2 avyttrades då vi ansåg att värderingen av aktien speglade betydande synergieffekter från samgåendet mellan Tele2 och Com Hem. Innehaven i Essity och Skanska minskades efter stark kursutveckling där våra målkurser uppnåddes.

Största innehaven

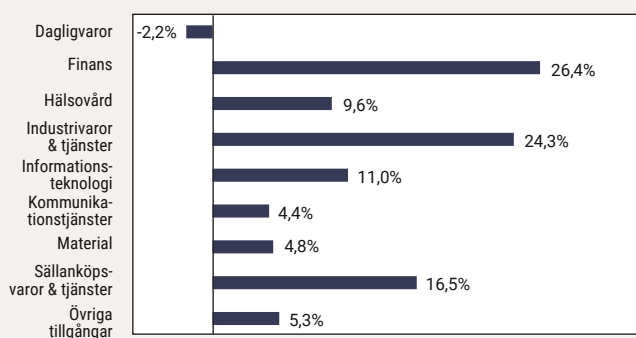
Nordea är en nordisk bank med över tio miljoner privatkunder och cirka 500 000 företagskunder. Banken flyttade under 2018 sitt huvudkontor från Sverige till Finland som är en euromarknad med ECB som centralbank. Nordea har under senare år haft utmaningar med delvis minskade intäkter och stigande kostnader. Utebliven vinsttillväxt och pressad avkastning på kapitalet har medfört behov av krafttag till förbättringar. Under 2019 tillsattes en ny ledning med ökat fokus på lönsamhet och kapitaleffektivitet.

Volvo är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. En decentralisering av organisationen under senaste år har tillsammans med stark efterfrågan bidragit till högre vinstmarginaler inom flertalet affärsområden. För 2020 väntas rörelseresultatet falla kraftigt med anledning av en svag orderingång under 2019. Med en förväntad nettokassa om 55 miljarder kronor vid utgången av året är bolaget överkapitaliserat trots ökat investeringsbehov i elektrifiering och autonoma fordon.

H&M är en global klädkedja med e-handelserbjudande i 49 länder och nära 5 000 butiker på 72 marknader. Bolaget genomgår en period av omställnings- och förnyelsearbete med fokus på it- och logistikinvesteringar. Vi bedömer att bolaget är på väg att förbättra konkurrenskraften med en anpassad butikstruktur och attraktivt e-handelserbjudande tillsammans med starkt logistikkedja.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Nordea	453 840	7,1
Volvo B	433 044	6,8
H&M B	426 675	6,7
Swedbank A	393 249	6,1
Ericsson B	368 651	5,8

Branschfördelning 2019-12-31



SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom via blankningar och derivatinstrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fondens målsättning är att uppnå en långsiktig god kapitaltillväxt, som överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex SIXPRX.

Fondens omsättningskostnader för 2019 uppgår till 13 506 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2019 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2019.

Det har under 2019 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

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

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Sverige Plus möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner. Lannebo Sverige Plus kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. Vid årsskiftet var fondens nettoexponering 95 procent och bruttoexponering 103 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 4 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid 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 riskmät 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 inte använts under året. Fonden har inte lånat ut värdepapper men i viss omfattning lånat in aktier, med SEB och Nordea som motparter, för att sälja sig kort i aktier där vi har trott på en svag utveckling. För aktielånen ställer fonden säkerheter som kan överstiga värdet av de lånade aktierna vilket innebär att fonden får en motpartsrisk. Per balansdagen har fonden exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av blankning.

Fondfakta Lannebo Sverige Plus, org nr 515602-2989

Fonden startade 2008-12-11. Andelsklass SEK C startade 2018-01-04. Andelsklass SEK F startade 2019-11-04.

Fondens utveckling	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	6 397 374	5 953 850	6 398 559	7 567 670	4 874 123	2 476 338	1 702 390	1 375 473	1 196 182	1 643 399
Andelsklass SEK	5 754 671	5 543 232								
Andelsklass SEK C	397 397	410 723								
Andelsklass SEK F	245 393									
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	54,71	44,65	44,96	41,32	36,48	32,17	26,07	20,33	17,78	21,91
Andelsklass SEK C	55,21	44,82								
Andelsklass SEK F	54,67									
Antal utestående andelar, tusental	116 865	133 321	142 307	183 159	133 608	76 977	65 311	67 643	67 270	75 002
Andelsklass SEK	105 178	124 158								
Andelsklass SEK C	7 198	9 163								
Andelsklass SEK F	4 489									
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,00
Andelsklass SEK C	0,00	0,00								
Andelsklass SEK F	0,00									
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	22,6	-0,7	8,8	13,3	13,4	23,4	28,2	17,3	-18,9	33,8
Andelsklass SEK C	23,2	-1,7								
Andelsklass SEK F	0,22 ¹									
SIX Portfolio Return Index ² , %	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6	26,9

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	14,5	12,3	12,9	15,8	13,8					
Andelsklass SEK C	-	-								
Andelsklass SEK F	-									
Totalrisk jmf index, %	13,9	11,1	10,6	14,9	13,7					
Aktiv risk (tracking error), %										
Andelsklass SEK	5,0	4,2	4,7	4,4	3,3					
Andelsklass SEK C	-	-								
Andelsklass SEK F	-									
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	0,8	0,4	0,9	0,9	1,3					
Andelsklass SEK C	-	-								
Andelsklass SEK F	-									
Active Share, %	68	57	63	61	68					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, % Andelsklass SEK	10,3	4,0	11,0	13,3	18,3					
5 år, % Andelsklass SEK	11,2	11,4	17,2	19,0	11,3					
24 mån, % Andelsklass SEK C	-	-								
5 år, % Andelsklass SEK C	-	-								
24 mån, % Andelsklass SEK F	-	-								
5 år, % Andelsklass SEK F	-	-								

Kostnader ³

Förvaltningsavgift (fast och rörlig) SEK, %	1,0	2,1	1,3	1,4	1,7					
Förvaltningsavgift (fast och rörlig) SEK C, %	0,5	2,2								
Förvaltningsavgift (fast) SEK F	1,6									
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0									
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	13 506	15 003	15 762	13 830	10 746					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	2 161	-1 553	3 228	8 818	8 966					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift andelsklass SEK, %	1,03	1,00	1,04	1,16	1,25					
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,53	-								
Årlig avgift andelsklass SEK F, %	-									
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	113	217	124	157	196					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	60	-								
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK F	-									
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	7	17	7	9	11					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	4	-								
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK F	-	-								

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,6	1,9	1,6	1,8	2,3					
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	--	--	--	--	--

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	7,6									
Lägsta hävstång, %	1,1									
Genomsnittlig hävstång	5,3									
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 2019-11-04 – 2019-12-31.

2) 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.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalar och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Fondbolagets uppföljning av året:

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavsanalyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är AstraZeneca. Läkemedelsbolaget har senaste åren stärkt produktportföljen och lanserat flertalet väl mottagna läkemedel inom cancerområdet. För att fler människor ska få tillgång till hälso- och sjukvård arbetar AstraZeneca med stödprogram och sjukvårdsutbildning i tillväxtländer. För framtiden investerar bolaget årligen nära 50 miljarder kronor i forskning för nya läkemedel.

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:

Vi letar ansvarsfulla 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 grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.
- Fondbolaget påverkar**
Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. 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 sannolikt 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 sex bolag i fonden samt reaktiv dialog med ett bolag 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 ägararna.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i tio bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 33 stycken. Fondbolaget har under året röstat emot förslaget om ansvarsfrihet för den verkställande direktören vid Swedbanks bolagsstämma.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägararna 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. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2019 har andelen kvinnor ökat från 24 till 37 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, Securitas och Trelleborg.

Balansräkning, tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 311 522	5 857 843
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	6 311 522	5 857 843
Placering på konto hos kreditinstitut	252 096	175 859
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	6 563 618	6 033 702
Bankmedel och övriga likvida medel	95 961	89 308
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 011	2 925
Övriga tillgångar	0	55 632
Summa tillgångar	6 662 590	6 181 567
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-253 916	-123 717
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde (not 1)	-253 916	-123 717
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-5 486	-5 173
Övriga skulder	-5 814	-98 827
Summa skulder	-265 216	-227 717
Fondförmögenhet (not 2)	6 397 374	5 953 850
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånda finansiella instrument	328 752	205 308
% av fondförmögenhet	5,1	3,4

Resultaträkning, tkr

	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	1 091 614	-185 062
Ränteintäkter (not 4)	-862	-2 405
Utdelningar	244 758	241 964
Summa intäkter och värdeförändring	1 335 510	54 497
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-63 320	-132 661
Ersättning till förvaringsinstitutet	-129	0
Övriga finansiella kostnader (not 5)	-2 568	-1 721
Övriga kostnader	-15 670	-13 870
Summa kostnader	-81 687	-148 252
Årets resultat	1 253 823	-93 755

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	5 953 850	6 398 559
Fondförmögenhet vid årets början		
Andelsutgivning	2 083 859	2 339 583
Andelsinlösen	-2 894 158	-2 690 537
Årets resultat enligt resultaträkning	1 253 823	-93 755
Fondförmögenhet vid årets slut	6 397 374	5 953 850

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	875 386	929 820
Realisationsvinster		
Realisationsförluster	-441 261	-406 122
Orealiserade vinster/förluster	657 489	-708 760
Summa	1 091 614	-185 062

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.

Not 5 Övriga finansiella kostnader

Kostnad för effektivt värdepappersförvaltning		
Kostnad för värdepapperslån	-2 568	-1 721
Summa	-2 568	-3 566

Övrig upplysning

För 2019 uppgår värdeförändring på blankade aktier till -98 486 tkr (2018: 23 704 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 2019 och 2018.

	2019	2018
Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan:		
Utdelningar på blankade aktier	-11 873	-1 825
Summa	-11 873	-1 825

Innehav i finansiella instrument per 2019-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
AAK	SE/SEK	-150 000	-26 700	-0,4
AAK Lån	SE/SEK	150 000	0	0,0
Axfood	SE/SEK	-546 500	-113 891	-1,8
Axfood Lån	SE/SEK	546 500	0	0,0
			-140 591	-2,2
FINANS				
Handelsbanken A	SE/SEK	1 270 000	128 143	2,0
Industrivärden C	SE/SEK	955 000	215 735	3,4
Investor B	SE/SEK	480 000	245 376	3,8
Nordea	FI/SEK	6 000 000	453 840	7,1
SEB A	SE/SEK	2 860 000	251 909	3,9
Swedbank A	SE/SEK	2 820 000	393 249	6,1
			1 688 251	26,4
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	377 900	355 302	5,6
Elekta B	SE/SEK	1 490 000	183 792	2,9
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	470 000	72 615	1,1
			611 708	9,6
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	1 240 000	279 124	4,4
Alfa Laval	SE/SEK	-150 000	-35 385	-0,6
Alfa Laval Lån	SE/SEK	150 000	0	0,0
ASSA ABLOY B	SE/SEK	-100 000	-21 900	-0,3
ASSA ABLOY B Lån	SE/SEK	100 000	0	0,0
Atlas Copco A	SE/SEK	-150 000	-56 040	-0,9
Atlas Copco A Lån	SE/SEK	150 000	0	0,0
Loomis B	SE/SEK	375 000	145 425	2,3
NCC B	SE/SEK	760 000	116 432	1,8
Saab B	SE/SEK	380 000	119 244	1,9
Securitas B	SE/SEK	1 750 000	282 538	4,4
TRATON SE	DE/SEK	406 706	102 815	1,6
Trelleborg B	SE/SEK	1 110 000	187 091	2,9
Volvo B	SE/SEK	2 760 000	433 044	6,8
			1 552 387	24,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	4 520 000	368 651	5,8
Net Insight B	SE/SEK	12 500 000	28 750	0,4
Nokia EUR	FI/EUR	8 800 000	303 239	4,7
			700 641	11,0
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Telia	SE/SEK	7 070 000	284 568	4,4
			284 568	4,4
MATERIAL				
BillerdKorsnäs	SE/SEK	1 398 000	154 689	2,4
Metsä Board B	FI/EUR	400 000	25 071	0,4
Stora Enso R SEK	FI/SEK	940 000	127 746	2,0
			307 505	4,8

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	130 000	102 830	1,6
Electrolux B	SE/SEK	1 300 000	298 870	4,7
H&M B	SE/SEK	2 240 000	426 675	6,7
Mips	SE/SEK	60 000	11 904	0,2
Veoneer SDB	US/SEK	1 420 000	212 858	3,3
			1 053 137	16,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			6 057 607	94,7
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			339 767	5,3
FONDFÖRMÖGENHET			6 397 374	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				7,4
INLÅNADE VÄRDEPAPPER				
				ANTAL
Nordea				
AAK				150 000
SEB				
Alfa Laval				150 000
ASSA ABLOY B				100 000
Atlas Copco A				150 000
Axfood				546 500

Motparter för inlånade värdepapper var för 2019 SEB Sverige och Nordea Sverige.
Säkerheter för inlånade värdepapper för 2019 förvaras på separerade konton hos SEB och Nordea.
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.

Lannebo Teknik är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar globalt i aktier i börsnoterade teknikbolag. Bolagen ska ha ett högt teknikinnehåll, men kan vara verksamma inom olika branscher. Fonden har globala placeringsmöjligheter, men sektorn domineras av amerikanska bolag.

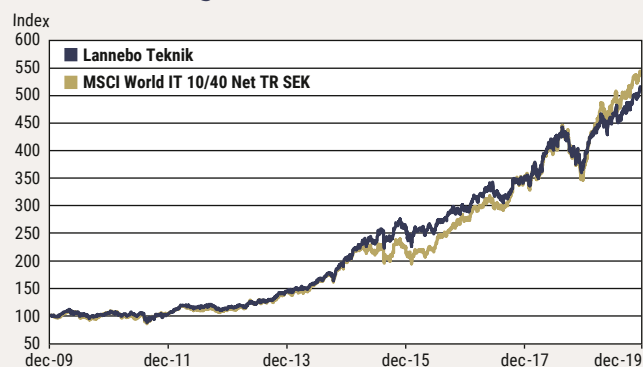
Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 3,1 miljarder kronor vid ingången av 2019 till 4,4 miljarder kronor den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden under perioden var 124 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 40,6 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World IT 10/40, ökade med 50,8 procent mätt i SEK.

+ 40,6%
sedan årsskiftet

+ 150,6%
över den
rekommenderade
placeringshorisonten
på minst fem år

Kursutveckling 2009-12-31 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav i fonden som bidrog mest positivt till årets utveckling var Apple, Microsoft och Sinch.

Apple hade ett starkt år och aktien har när detta skrivs passerat 300 dollar. Det är främst tillväxten inom tjänster och tillbehör i så som Apple TV+ och hörlurar, samt lätnader i handelskriget med Kina som drivit aktiekursen. I tredje kvartalet växte tjänster med 18 procent jämfört med föregående år och iPhone-försäljningen gick bättre än väntat, drivet av en lyckad lansering av den senaste modellen, iPhone 11. Apple guidade även för högre försäljning av iPhone, vilket bådär gott för tillväxten 2020. I förväntningarna ligger också att en 5G telefon kan lanseras under 2020 vilket bör öka antalet kunder som vill uppgradera sin befintliga iPhone.

Microsoft har under de senaste åren gått igenom en imponerande transformation då bolaget gått ifrån traditionell mjukvaruförsäljning till att fokusera på molntjänster. Den resan har fortsatt under 2019 och i slutet av oktober vann bolaget Pentagons prestigefulla upphandling av molntjänster, kallat Jedi-kontraktet. Det visar att Microsofts molntjänst Azure fortsätter att ta marknadsandelar från framför allt konkurrenten AWS. Även produkter såsom samarbetsverktyget Teams, rekrytering och utbildningsverktyget LinkedIn samt sälj- och affärssystemet Dynamics 365 attraherar nya kunder som tidigare ratat Microsoft.

Sinch har under 2019 levererat positiva resultat utifrån den strategi som sattes av den nya ledningen 2018. Den innefattar bland annat att fortsätta växa genom bolagets kontrakt med åtta av världens tio största teknologibolag vilket har gjort att volymerna ökat stadigt under 2019. Vi har även sett att bolaget fortsätter sin förvärvsresa både för att addera produkter och för geografisk expansion. Senast genom att förvärva TWW, en av de största aktörerna i Brasilien, vilket ger lokal närvaro i en expansiv tillväxtmarknad.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Veoneer, NetEnt och Prosus.

Veoneer fortsätter att påverkas negativt av den svaga bilindustrin. Det gör att kundprojekt försenas och att mer komplexitet byggs in i projekten. Veoneer bryter ny mark inom aktiv säkerhet och förarassistans vilket gör att verksamheten i dag till stor del bygger på produktutveckling utifrån kunders specifikationer. Bolaget har tagit betydande affärer inom förarassistanssystem, men betydande försäljningstillväxt väntas först under andra halvåret 2020 då fyra kontrakt går in i produktionsfas.

NetEnts omsättning fortsätter att påverkas negativt av spelregleringen i Sverige samt hårdare regelverk på den brittiska marknaden. Fonden har endast en liten position kvar i NetEnt.

Investeringsbolaget Prosus börsnoterades i september som en avknoppning från sydafrikanska Naspers. Prosus största innehav i kinesiska Tencent har påverkat aktien negativt. Prosus investerar även inom områdena nätbetalningar, matleveranser och digitala handelsplatser. Inom matleveranser har bolaget hamnat i en budstrid med Takeaway.com om att förvärva brittiska Just Eat, vilket heller inte gynnat aktiekursen.

Övrig upplysning

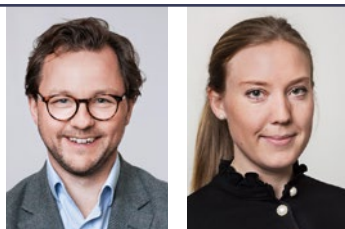
Den 1 november 2019 bytte Lannebo Vision namn till Lannebo Teknik och fondbestämmelserna ändrades. Förändringarna innebär att det tydliggörs att fonden är inriktad mot teknikbolag som kan vara verksamma inom flera olika branscher och har en global inriktning framför en inriktning mot den centrala marknaden USA. Två nya valutaandelsklasser (NOK och DKK) har lagts till men ännu inte startats. Förvaringsinstitutets kostnader för förvaringen av fondens tillgångar belastar fonden upp till 0,02 procent per år. Helen Broman utsågs till medförvaltare av fonden i oktober 2019.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se

Helen Broman
helen.broman@lannebo.se

Bg: 5563-4638



*"Microsoft har under de senaste åren gått igenom en imponerande **transformation**"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ➕ Fonden investerade under slutet av 2019 i **Walt Disney Co.** Bolagets har starka innehållsrättigheter samt genomförde nyligen en lyckad lansering av streamingtjänsten Disney+. Tjänsten väntas bli en stark konkurrent till Netflix och Apple TV+.
- ➕ Fonden ökade innehavet i säkerhetsbolaget **Fireeye** då bolaget har en stark ställning vad gäller kompetens inom dataintrång. Det öppnar dörrar för försäljning av bolagets säkerhetsmjukvara och plattform. Vi anser att bolagets marknadsposition innebär en möjlighet att dra nytta av en ökande global efterfrågan inom datasäkerhet.
- ➕ Fonden investerade i det amerikanska dataspelsbolaget **Activision Blizzard**. Bolaget har en stark produktportfölj och har fokuserat investeringarna till de starkaste titlarna. Bolaget har också släppt flera titlar som mobilspel vilket kan leda till mer återkommande intäkter med högre marginal.
- ➖ Fonden avyttrade hela innehavet i det amerikanska mjukvarubolaget **RedHat** i samband med IBM:s förvärv av bolaget. Sista delen av innehavet i svenska speloperatören **Kindred** avyttrades då osäkerheten kring regleringen i Sverige och Nederländerna fortsätter att påverka bolaget negativt. Fonden minskade innehavet i **Facebook** till följd av de integritetsfrågor som skapar osäkerhet kring bolaget.

Största innehaven

Apple är en av världens ledande utvecklare av konsumentelektronik. Bolagets produkter iPhone, Mac och iPad är välkända, men Apple har även försäljning inom mjukvara och molntjänster. Försäljningstillväxten av företagets största produkt, iPhone, har minskat men samtidigt växer övriga affärsområden så som tjänster, hörlurar, hemprodukter och tillbehör.

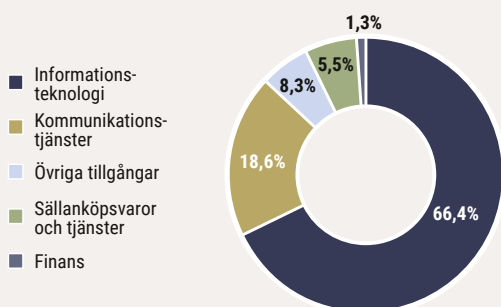
Microsoft är världens största mjukvaruföretag. Microsofts mest kända produkter är operativsystemet Windows samt kontorspaketet Office som återfinns i en majoritet av världens datorer. Omställningen från licensförsäljning till att sälja mjukvara som en molntjänst fortsätter, vilket gynnar både tillväxt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

Alphabet är mest känt för söktjänsten Google och videodelningstjänsten Youtube. Annonsering på Google och partnersajter står för omkring 84 procent av Alphabets intäkter. Övriga 16 procent kommer från Google Play-appar, Googles molntjänst och hårdvara i form av telefoner och laptops. Alphabet fortsätter att visa god tillväxt främst genom ökade intäkter från mobila enheter och molntjänster.

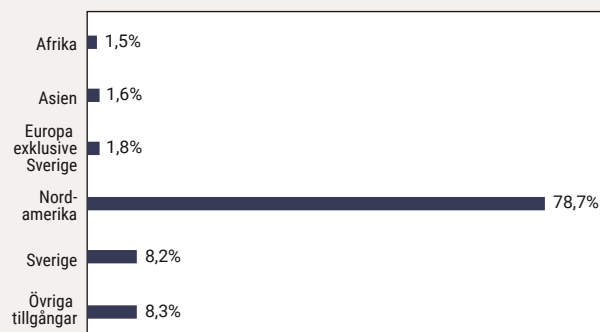
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Apple	431 650	9,7
Microsoft	411 481	9,3
Alphabet	393 326	8,9
Sinch	199 816	4,5
MicroChip Technology	195 173	4,4

Branschfördelning 2019-12-31



Geografisk fördelning 2019-12-31



SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Lannebo Teknik är en aktiefond är en aktivt förvaldat aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Fondens omsättningskostnader för 2019 uppgår till 597 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2019 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2019.

Det har under 2019 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 79 procent i amerikanska dollar, 2 procent vardera i euro respektive japanska yen och 1 procent i sydafrikanska rand. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn och svenska kronor.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under 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 Teknik, org nr 504400-7739

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	4 428 976	3 052 485	2 267 369	1 801 234	1 573 500	978 348	611 053	471 873	410 546	408 451
Andelsvärde, kr	10,12	7,20	6,71	5,77	5,21	4,01	2,86	2,23	2,07	2,10
Antal utestående andelar, tusental	437 588	423 922	338 098	312 205	302 160	244 076	213 948	211 509	198 134	194 251
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02
Totalavkastning, %	40,6	7,3	16,3	10,7	29,9	40,2	28,3	9,7	-0,9	3,9
MSCI World IT 10/40 ¹ , %	50,8	6,1	24,2	20,2	14,0	39,7	29,5	6,4	-0,9	9,6

Risk- och avkastningsmått ²

Totalrisk, %	16,4	16,1	14,0	16,2	13,6
Totalrisk jmf index, %	19,1	16,9	14,0	18,0	15,9
Aktiv risk (tracking error), %	5,3	4,4	6,5	7,9	5,4
Sharpekvot	1,4	0,8	1,0	1,2	2,3

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	22,8	11,7	13,5	20,0	35,0
5 år, %	20,3	20,3	24,6	23,2	20,5

Kostnader ³

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0				
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	597	1 087	339	359	366
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
Analyskostnader ⁴ , tkr	600	477	123	44	31
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,62	1,62	1,61	1,61	1,60
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
– engångsinsättning 10 000 kr	199	183	151	162	187
– löpande sparande 100 kr	12	11	11	11	11

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,1	0,2	0,2	0,2	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

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

4) Analyskostnader har tidigare varit en komponent i transaktionskostnader men 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 affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Fondbolagets uppföljning av året:

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och

godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som 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:

Vi letar ansvarsfulla 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 grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fondbolaget påverkar

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarens dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. 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 sannolikt alternativ.

Fondbolagets uppföljning av året:

Förvaltaren hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Utöver det hade förvaltarna reaktiv dialog med ett bolag.

- 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 fyra bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 33 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. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2019 har andelen kvinnor ökat från 24 till 37 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 inte varit så stor ägare i något bolag att deltagande i valberedning blev möjligt.

LANNEBO TEKNIK (FD LANNEBO VISION)

Balansräkning, tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 062 064	2 803 042
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	4 062 064	2 803 042
Placering på konto hos kreditinstitut	305 307	206 133
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	4 367 371	3 009 175
Bankmedel och övriga likvida medel	66 435	45 787
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 140	668
Övriga tillgångar	0	12 361
Summa tillgångar	4 434 946	3 067 991
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-5 970	-4 320
Övriga skulder	0	-11 186
Summa skulder	-5 970	-15 506
Fondförmögenhet (not 2)	4 428 976	3 052 485

Resultaträkning, tkr

	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	1 275 402	117 491
Ränteintäkter (not 4)	1 995	-187
Utdelningar	31 009	23 941
Valutakursvinster och -förluster netto	8 207	-2 927
Summa intäkter och värdeförändring	1 316 613	138 318
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-62 530	-49 445
Ersättning till förvaringsinstitutet	-103	0
Övriga kostnader	-1 197	-1 564
Summa kostnader	-63 830	-51 009
Årets resultat	1 252 783	87 309

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2019	2018
Fondförmögenhet vid årets början	3 052 485	2 267 369
Andelsutgivning	682 116	1 348 069
Andelsinlösen	-558 408	-650 262
Årets resultat enligt resultaträkning	1 252 783	87 309
Fondförmögenhet vid årets slut	4 428 976	3 052 485

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2019	2018
Realisationsvinster	270 585	208 045
Realisationsförluster	-6 224	-8 622
Orealiserade vinster/förluster	1 011 041	-81 932
Summa	1 275 402	117 491

Not 4 Ränteintäkter

	2019	2018
Positiv ränteintäkt	2 409	-
Negativ ränteintäkt *	-415	-187
Summa	1 995	-187

* 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 2019-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
FINANS				
Prosus	NL/EUR	43 000	29 909	0,7
Vostok New Ventures SDB	BM/SEK	410 000	25 789	0,6
			55 698	1,3

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe	US/USD	60 750	186 711	4,2
Advanced Micro Devices	US/USD	130 000	55 557	1,3
Amdocs	GG/USD	220 000	147 999	3,3
Apple	US/USD	157 740	431 650	9,7
Cisco Systems	US/USD	215 769	96 434	2,2
Citrix Systems	US/USD	85 000	87 844	2,0
eBay	US/USD	185 000	62 253	1,4
Fireeye	US/USD	500 000	77 020	1,7
F-Secure	FI/EUR	1 563 971	49 789	1,1
IBM	US/USD	155 000	193 609	4,4
Intel	US/USD	125 000	69 716	1,6
Intuit	US/USD	61 500	150 114	3,4
MicroChip Technology	US/USD	200 000	195 173	4,4
Microsoft	US/USD	280 000	411 481	9,3
Mycronic	SE/SEK	297 278	55 026	1,2
Naspers Ltd	ZA/ZAR	43 000	65 269	1,5
NetEnt B	SE/SEK	938 504	24 260	0,5
Oracle	US/USD	220 000	108 616	2,5
Paypal Holdings	US/USD	150 000	151 202	3,4
Salesforce.com	US/USD	80 000	121 249	2,7
Sinch	SE/SEK	697 439	199 816	4,5
			2 940 788	66,4

KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER

Activision Blizzard	US/USD	110 000	60 910	1,4
Alphabet Class A	US/USD	24 000	299 556	6,8
Alphabet Class C	US/USD	7 526	93 770	2,1
Electronic Arts	US/USD	105 000	105 196	2,4
Facebook	US/USD	38 000	72 682	1,6
Netflix	US/USD	10 000	30 153	0,7
Square Enix Holdings	JP/JPY	150 000	69 721	1,6
Walt Disney Co	US/USD	55 000	74 128	1,7
			806 115	18,2

SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Amazon.com	US/USD	11 000	189 416	4,3
Veoneer	US/USD	80 000	11 645	0,3
Veoneer SDB	US/SEK	285 520	42 799	1,0
			243 860	5,5

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

4 046 461 91,4

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

KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER

Paradox Interactive	SE/SEK	104 021	15 603	0,4
			15 603	0,4

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

15 603 0,4

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto			366 912	8,3
FOND-FÖRMÖGENHET			4 428 976	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.



Helen Broman och Johan Nilke förvaltar teknikfonderna.

Lannebo Teknik Småbolag är en aktivt förvaltnad aktiefond som investerar i aktier i små och medelstora börsnoterade teknikbolag. Bolagen ska ha ett högt teknikinnehåll, men kan vara verksamma inom olika branscher. Fonden har globala placeringsmöjligheter. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 5 miljarder US dollar eller motsvarande i annan valuta. Upp till 10 procent av tillgångarna får placeras i bolag som är större och/eller inte teknikbolag.

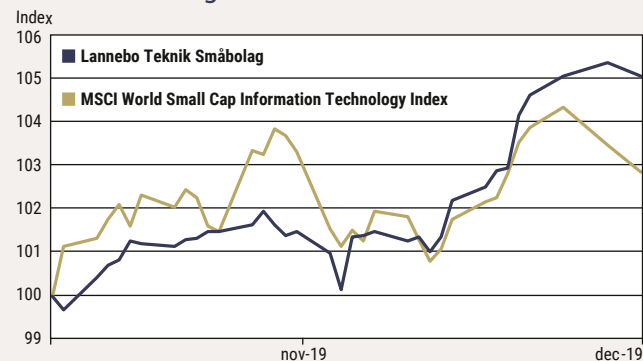
Fondens utveckling

Fondförmögenheten steg från 0 miljoner kronor vid starten av fonden, 7 november 2019 till 175 miljoner kronor den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden under perioden var 168 miljoner kronor. Fonden har sedan start (2019-11-07) stigit med 5,0 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World Small Cap Information Technology Index, har under samma period ökat med 2,9 procent mätt i SEK.

+5,0%

sedan start 2019-11-07.
Den rekommenderade
placeringshorisonten
är minst fem år

Kursutveckling 2019-11-07 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Ping Identity Holding, Sinch och Data Respons.

Det amerikanska bolaget Ping Identity Holding är verksamt inom digital säkerhet och utvecklar en plattform som möjliggör för användare och enheter att på ett säkert sätt få tillgång till olika tjänster och applikationer. I sin rapport för det tredje kvartalet visade Ping Identity Holding ett resultat som var bättre än marknads förväntningar. Även bolagets prognos för det fjärde kvartal 2019 som kommunicerades i samband med rapporten överträffade förväntningarna och bidrog till den positiva aktieutvecklingen.

Sinch har under 2019 fortsatt att leverera positiva resultat utifrån den strategi som sattes av den nya ledningen under 2018. Den innefattar bland annat att fortsätta växa på de kundkontrakt bolaget har med åtta av världens tio största teknologibolag vilket har gjort att volymerna har ökat stadigt under 2019. Vi har även sett att bolaget fortsätter sin förvärvsresa både för att addera produkter och för geografisk expansion. Senast genom ett förvärv TWW, en av de största aktörerna i Brasilien, vilket ger lokal närvaro i en expansiv tillväxtmarknad.

Under december 2019 lade det franska bolaget Akka Technologies ett uppköpsbud på norska Data Respons, fondens största innehav. Budpremien uppgick till 20 procent och resulterade i en stark utveckling för aktien. Data Respons utvecklar tekniska lösningar och är således en partner till bolag som genomgår digitalisering. Aktien utvecklades starkt även före budet, med en uppgång på omkring 90 procent under 2019.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Isra Vision, Nepa och Solutions 30.

Tyska Isra Vision utvecklar en teknik som fångar upp och analyserar visuell information i syfte att automatisera processer. Många kunder finns inom industrin. Bolaget är en global ledare inom yt-inspektion. Aktiekursen utvecklades svagt under hösten på grund av ett kvartalsresultat som var sämre än marknads förväntningar. Företagsledningen pekade på en utmanande marknad och uppskjutna kundbeställningar men upprepade samtidigt sin prognos för 2020.

Nepa hjälper bolag med dataanalys som genererar kvantitativa agerbara insikter. Kvartalsrapport från november visade svagare försäljning än väntat. Mot bakgrund av lägre försäljning har bolaget inlett en omorganisation av dess försäljningsbolag i USA. Dessutom har Nepa fattat beslut om kostnadsbesparingar, som bland annat ska uppnås genom att driva den norska verksamheten med ledning från Sverige.

Solutions 30 installerar utrustning hos hushåll från telekomoperatörer (fiberutrustning), kraftbolag (smarta energimätare) och säkerhetsföretag (säkerhetshårdvara). Ett antal hedgefonder med Muddy Waters i spetsen har tagit korta positioner i aktien och främst hänvisat till bristen på transparens i redovisningen. Trots att bolaget tagit in EY som ny revisor och nu redovisar enligt IFRS tynger hedgefondernas rapporter fortfarande aktien.

Övriga upplysningar

Den 19 december 2019 offentliggjorde AKKA Technologies sin avsikt att lämna ett offentligt uppköpserbjudande på Data Respons. Det offentliga uppköpserbjudandet lämnades den 13 januari 2020.

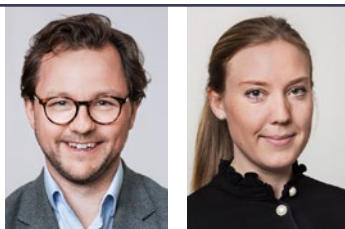
Lannebo Fonder har lämnat en förhandsaccept som innebär ett åtagande om att på sedvanliga villkor acceptera uppköpserbjudandet.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se

Helen Broman
helen.broman@lannebo.se

Bg: 5563-4638



*"Under december lade det franska bolaget Akka Technologies bud på norska Data Respons, fondens **största innehav**"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

⊕ Fonden startades den 7 november och därför är alla innehav nya. De största nettoköpen gjordes i **Upland Software, Medcap och Isra Vision**.

Största innehaven

Norska **Data Respons** utvecklar innovativa produkter och tjänster åt dess kunder och är med från idé till implementation. Bolaget verkar som en partner inom forskning och utveckling för företag som genomgår digital transformation. Bolaget är under uppköp av franska Akka Technologies.

Ping Identity Holding är ett amerikanskt bolag som är verksam inom digital säkerhet. Bolaget utvecklar en plattform som möjliggör för användare och enheter att på ett säkert sätt få tillgång till olika tjänster och applikationer. it-strukturen i företaget är ofta fragmenterad och Pings plattform möjliggör identifieringslösningar för olika typer av företagsstrukturer. Bolaget har en gynnsam position när identifikation och cyber säkerhet konvergerar.

BTS Group utvecklar utbildningsverktyg för strategiimplementering, ledarskapsutveckling och försäljning för företag. Bolaget har en global kundbas och har uppvisat en god tillväxt och har ett tillväxtmål på 20 procent, varav drygt hälften ska vara organisk och resterande del via förvärv. BTS har en tydlig marginalexpansionsresa framför sig, efter att under ett flertal år ha investerat i digitalisering.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Data Respons	5 744	3,3
Ping Identity Holding	5 480	3,1
BTS Group B	5 480	3,1
Upland Software	5 324	3,0
MedCap	5 172	3,0

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Lannebo Teknik Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot små och medelstora teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt på lång sikt (en tidsperiod om minst fem år) och att en god riskspridning erhålls.

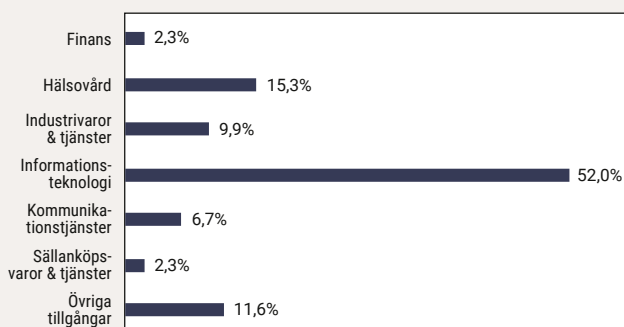
Fondens omsättningskostnader för 2019 uppgår till 89 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2019 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

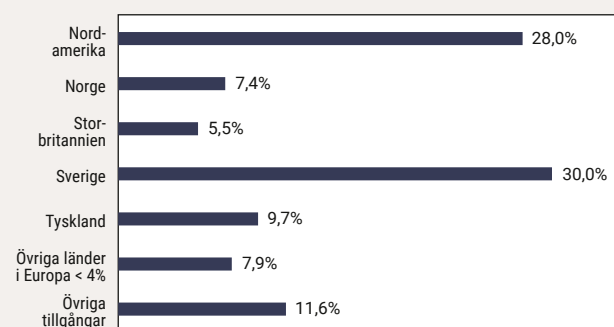
Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2019.

Det har under 2019 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

Branschfördelning 2019-12-31



Geografisk fördelning 2019-12-31



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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 22 procent i amerikanska dollar, 15 procent i euro, 7 procent i norska kronor, 6 procent i brittiska pund, 3 procent i kanadensiska dollar samt 2 procent i danska kronor. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan inte minst den amerikanska dollarn respektive europeiska valutor 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. Fonden har under året åtagit sig att sälja aktier i samband med ett budförfarande, inga andra tekniker och instrument har utnyttjats. Derivatinstrument har inte använts under året. Per balansdagen har fonden exponering till följd av tekniker och instrument.

Fondfakta Lannebo Teknik Småbolag, org nr 515603-0503

Fonden startade 2019-11-07.

Fondens utveckling¹	191231
Fondförmögenhet, tkr	175 051
Andelsvärde, kr	105,01
Antal utestående andelar, tusental	1 667
Utdelning per andel, kr	0,00
Totalavkastning, %	5,0
MSCI World Small Cap Information Technology Index ² , %	2,9

Risk- och avkastningsmått

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	-
5 år, %	-

Kostnader¹

Förvaltningsavgift, %	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0
Transaktionskostnader, tkr	89
Transaktionskostnader, %	0,1
Analyskostnader, tkr	2
Analyskostnader, %	0,0
Årlig avgift, %	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr	-
- löpande sparande 100 kr	-

Omsättning

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

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 2019-11-07 – 2019-12-31.

2) MSCI World Small Cap Information Technology Index innehåller småbolag inom IT-sektorn från utvecklade länder i olika geografiska marknader. Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler.

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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalar och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Fondbolagets uppföljning av året:

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är CTT Systems. I flygplan uppstår problem med att luften i kabinen blir för torr, samtidigt som flygplanskroppen blir för fuktig. Under flygning uppstår kondens som sedan fryser och kan väga flera hundra kilo. Avfuktningen gör att denna vikt försvinner - vilket gör att planet blir lättare och på så sätt minskas driftkostnader och nivån av utsläpp. CTT har patenterade lösningar för både luftfuktning och avfuktning i flygplan.

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
- Kärnavapen
- Uran

Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla 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 grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fondbolaget påverkar

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. 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 sannolikt alternativ.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden startades 7 november 2019 varpå några fördjupade hållbarhetsdialoger inte gjord under 2019.

- 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 7 november 2019 vilket medförde att röstning på några årsstämmor inte var möjlig då de redan ägt rum.

- 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. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2019 har andelen kvinnor ökat från 24 till 37 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 inte varit så stor ägare i något bolag att deltagande i valberedning blev möjlig.

Balansräkning, tkr

	2019-12-31
Tillgångar	
Överlåtbara värdepapper	154 747
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	154 747
Placering på konto hos kreditinstitut	21 678
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	176 425
Bankmedel och övriga likvida medel	2 626
Summa tillgångar	179 051
Skulder	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-205
Övriga skulder	-3 795
Summa skulder	-4 000
Fondförmögenhet (not 2)	175 051

Resultaträkning, tkr

	2019-11-07	-2019-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	7 175	
Ränteintäkter (not 4)	-1	
Utdelningar	23	
Valutakursvinster och -förluster netto	-207	
Summa intäkter och värdeförändring	6 990	
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-305	
Ersättning till förvaringsinstitutet	-4	
Övriga kostnader	-91	
Summa kostnader	-400	
Årets resultat	6 590	

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	176 950
Andelsinlösen	-8 489
Årets resultat enligt resultaträkning	6 590
Fondförmögenhet vid årets slut	175 051

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	26
Realisationsförluster	0
Orealiserade vinster/förluster	7 149
Summa	7 175

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 2019-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
FINANS				
Vostok New Ventures SDB	BM/SEK	63 000	3 963	2,3
			3 963	2,3
HÄLSOVÅRD				
Biotage	SE/SEK	35 000	4 340	2,5
MedCap	SE/SEK	37 207	5 172	3,0
Nexus	DE/EUR	11 300	4 088	2,3
Omniceil	US/USD	5 700	4 341	2,5
Revenio Group	FI/EUR	13 000	3 568	2,0

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Sectra B	SE/SEK	9 000	3 519	2,0
Tabula Rasa Healthcare	US/USD	3 700	1 678	1,0
			26 705	15,3
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
BTS Group B	SE/SEK	23 025	5 480	3,1
CTT Systems	SE/SEK	28 708	5 076	2,9
Talenom	FI/EUR	5 500	2 588	1,5
Tomra Systems	NO/NOK	12 000	3 545	2,0
			16 688	9,5
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Absolute Software Corporation	CA/CAD	54 000	3 353	1,9
Addnode B	SE/SEK	26 722	4 770	2,7
Basler	DE/EUR	6 852	3 897	2,2
CyberArk Software Ltd	IL/USD	3 400	3 694	2,1
Data Respons	NO/NOK	113 000	5 744	3,3
Descartes Systems Group	CA/CAD	5 400	2 139	1,2
Fireeye	US/USD	25 500	3 928	2,2
First Sensor	DE/EUR	11 000	4 353	2,5
HMS Networks	SE/SEK	26 558	4 589	2,6
Isra Vision	DE/EUR	11 300	4 591	2,6
Micro Systemation B	SE/SEK	71 000	2 592	1,5
Mycronic	SE/SEK	21 000	3 887	2,2
New Relic	US/USD	7 480	4 580	2,6
Nordic Semiconductor	NO/NOK	62 000	3 665	2,1
Ping Identity Holding	US/USD	24 200	5 480	3,1
RTX	DK/DKK	15 404	3 946	2,3
Sinch	SE/SEK	8 500	2 435	1,4
SPS Commerce	US/USD	3 600	1 859	1,1
Upland Software	US/USD	16 000	5 324	3,0
Verint Systems	US/USD	8 400	4 333	2,5
Viavi Solutions	US/USD	30 000	4 193	2,4
			83 353	47,6
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
MTG B	SE/SEK	30 868	3 446	2,0
			3 446	2,0
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Veoneer SDB	US/SEK	27 000	4 047	2,3
			4 047	2,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
			138 203	79,0
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Learning Technologies Group	GB/GBP	230 000	4 027	2,3
Solutions 30 SE	LU/EUR	35 000	3 645	2,1
			7 672	4,4
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Nepa	SE/SEK	27 930	614	0,4
			614	0,4
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Frontier Developments	GB/GBP	22 000	3 292	1,9
Paradox Interactive	SE/SEK	17 500	2 625	1,5
Team17 Group	GB/GBP	51 000	2 342	1,3
			8 258	4,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
			15 930	9,5
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			154 747	88,4
Övriga tillgångar och skulder netto			20 303	11,6
FOND-FÖRMÖGENHET			175 051	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.

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

Fondens utveckling

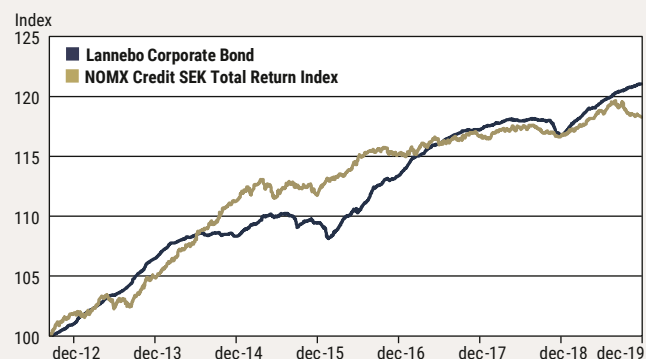
Fondförmögenheten ökade från 1,6 miljarder kronor vid årets början till 2,2 miljarder kronor den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden i fonden var 514 miljoner kronor. Fondens steg under perioden med 3,6 procent. Fondens jämförelseindex, NOMX Credit SEK Total Return Index, steg med 1,4 procent. Räntedurationen i jämförelseindex är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

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

+3,6%
sedan årsskiftet

+6,8%
över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år

Kursutveckling 2012-09-10 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

Det negativa stämmningsläget på den nordiska kreditmarknaden som präglade 2018 byttes mot positivare tongångar under 2019. Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick ihop inom både *investment grade*- och *high yield*-segmentet, med stigande obligationspriser som följd. På kapitalmarknaden emitterade många nya bolag obligationer och på den svenska marknaden var det rekordvolym i emitterat kapital. Det var stora inflöden i företagsobligationsfonder under 2019 vilket var en bidragande faktor till den höga efterfrågan. Gröna obligationer, där kapitalet går till finansiering av miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, växte rekordartat och vi bedömer att det är en trend som kommer att fortsätta.

Räntorna har fortsatt att vara låga, konjunkturen har inte försvagats så mycket som befarat och under den senaste tiden har det kommit allt fler tecken på konjunkturstabilisering. Att Kina och USA verkar nå en delöverenskommelse inom handelsområdet är ett steg i rätt riktning men handelsdiskussionerna kommer dock sannolikt att fortsätta under många år framöver.

3 månaders Stibor steg från -0,13 till 0,15 procent. Riksbanken genomförde sin väl aviserade höjning av styrräntan med 25 räntepunkter till noll procent, och lämnade därmed negativt territorium för första gången på nära fem år. Riksbanken indikerar att styrräntan väntas ligga kvar på noll procent de närmaste åren. Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, höjde räntan i tre steg och signalerade en *neutral bias*,

det vill säga att det är lika sannolikt med en höjning som en sänkning framöver, allt beroende på inkommande makrostatistik. Fondens kort ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan.

Inga större strukturella förändringar gjordes och vid periodens slut bestod fondens innehav uteslutande av företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, sjönk från 3,4 till 3,1 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg i det lägre *investment grade* segmentet, BBB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid årsskiftet på låga 0,8 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 45 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 54 procent, Norge 25 procent, Finland 12 procent och Danmark 9 procent.

Övrig upplysning

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

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se

Katarina Ponsbach Carlsson
katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se

Bg: 303-5318 (andelsklass SEK)



”2019 var ett **nytt rekordår** för svenska företagsobligationer”

Nya innehav och större förändringar

- + Ett nytt innehav var svenska **Sinch** som gjorde debut på företagsobligationsmarknaden. Sinch är ett kommunikationsbolag som hjälper företag att kommunicera med sina kunder via till exempel sms eller e-mail.
- + **Hexagon Composites** tillverkar lätta och slitstarka behållare för vätgas, naturgas och biogas som bland annat kan användas till gasolgrillar eller i fordon. Bolagets obligation är ett nytt innehav i fonden.
- + Fonden investerade också i obligationer utgivna av finska **Stora Enso**. Bolaget emitterade dess första gröna obligationer och obligationslikviden är örönmärkt till projekt inom hållbart skogsbruk, förnybar energi och minskade utsläpp.
- Några av fondens större innehav, bland andra **Ahlsell**, **Pioneer Property Group** och **Forchem**, löste in sina obligationer i förtid och försvann därmed helt ur portföljen.

Största innehaven

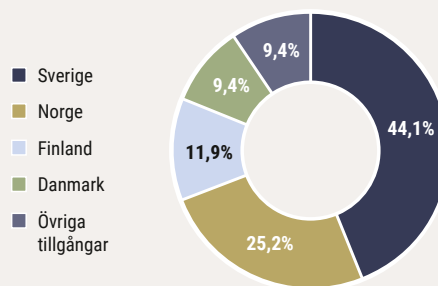
Castellum är ett av Nordens största fastighetsbolag där värdet av beståndet uppgår till knappt 90 miljarder kronor. Fastighetsportföljen består av kontors-, handels- och lager/logistikfastigheter. Bolaget är geografiskt väldiversifierat och finns i större svenska tillväxtstäder samt i Helsingfors och Köpenhamn. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum fick under 2019 höjd kreditrating från Baa3 till Baa2.

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

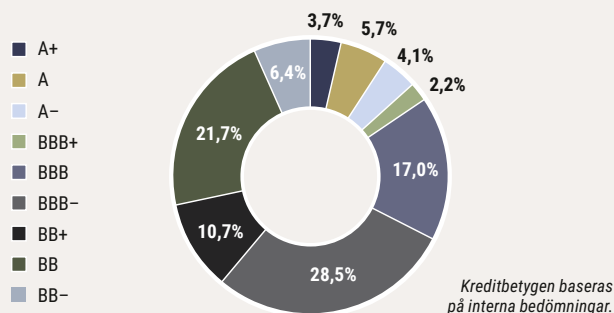
DNB Bank är Norges största bank och en av de största i Norden. DNB har mycket hög kreditvärdighet med betyget AA- med stabila utsikter. Banken erbjuder tjänster som finansiell rådgivning, banktjänster, finansiering och kapitalförvaltning för såväl privata som institutionella kunder. DNB är noterad på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

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Castellum	147 262	6,7
Color Group	88 713	4,1
DNB Bank	77 655	3,6
SEB	65 653	3,0
Storebrand Livsforsikring	61 325	2,8

Geografisk fördelning 2019-12-31



Fördelning kreditbetyg 2019-12-31



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 blir värdelöst. Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i företagsobligationer. Fonden investerar både i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad *investment grade*, och i obligationer med lägre 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 SEB som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 55,9 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 Corporate Bond, org nr 515602-5669

Fonden startade 2012-09-10.

Andelsklass B SEK lades ned 2019-02-26 och ingår i de historiska fondförmögenheterna för andelsklass SEK.

Andelsklass SEK C startade 2019-02-26.

Fondens utveckling	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	2 183 817	1 605 696	1 778 078	1 611 729	1 670 580	1 355 506	690 865	86 780
Andelsklass SEK	2 147 021	1 605 695	1 778 078	1 611 729	1 670 580	1 355 506	690 865	
Andelsklass SEK C	36 808							
Andelsvärde, kr								
Andelsklass SEK	121,06	116,81	117,21	113,40	109,36	108,33	106,48	101,04
Andelsklass SEK C	121,52							
Antal utestående andelar, tusental	18 038	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	859
Andelsklass SEK	17 735	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	
Andelsklass SEK C	303							
Utdelning per andel, kr								
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andelsklass SEK C	0,00							
Totalavkastning, %								
Andelsklass SEK	3,6	-0,3	3,4	3,7	1,0	1,7	5,4	1,0
Andelsklass SEK C	3,2 ¹							
NOMX Credit SEK Total Return Index ² , %	1,4	0,0	1,3	3,0	0,4	6,2	2,8	1,9

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %								
Andelsklass SEK	0,9	0,9	1,2	1,6	1,2			
Andelsklass SEK C	-							
Totalrisk jmf index, %	0,9	0,9	1,1	1,5	1,6			
Aktiv risk (tracking error), %	0,9	0,9	1,7	1,9	1,5			
Kreditduration, år	3,1	3,4	3,3	3,4	3,6			
Ränteduration, år	0,8	0,7	0,7	0,9	1,1			

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, % Andelsklass SEK	1,6	1,5	3,5	2,3	1,3			
5 år, % Andelsklass SEK	2,2	1,9	-	-	-			
24 mån, % Andelsklass SEK C	-							
5 år, % Andelsklass SEK C	-							

Kostnader³

Förvaltningsavgift andelsklass SEK, %	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9			
Förvaltningsavgift andelsklass SEK C, %	0,45							
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0							
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0			
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Analyskostnader, tkr	72	85						
Analyskostnader, %	0,0	0,0						
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,91	0,90	0,90	0,90	0,90			
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	-							
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	93	90	89	91	91			
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	-							
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	6	6	6	6	6			
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	-							

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,4	0,4	0,6	0,9			
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	--	--	--

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	100,7							
Lägst hävstång, %	77,1							
Genomsnittlig hävstång	89,4							
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 2019-02-26 – 2019-12-31.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till

exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar. **Fondbolagets uppföljning av året:**

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det norska energibolaget Småkraft. Bolaget, som är Norges största i sin nisch, äger och driver små vattenkraftverk tillsammans med markägare. Bolaget har för tillfället 100 vattenkraftverk med en årlig produktion av 1 TWh förnybar koldioxidfri energi. Småkraft tog under 2018 fram ett grönt ramverk för obligationer där likviden är örönmärkt åt investeringar i fler gröna vattenkraftverk och infrastruktur för att bidra till en hållbarare värld men också för att få en hållbar ekonomi i anläggningarna.

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
- Pornografi

Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla 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 grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fondbolaget påverkar

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som en 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. 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 sannolikt 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.

Balansräkning, tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 972 618	1 563 924
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 385	18 730
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 974 003	1 582 654
Placering på konto hos kreditinstitut	173 211	4 421
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 147 214	1 587 075
Bankmedel och övriga likvida medel	32 757	24 085
Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 827	7 355
Övriga tillgångar	3 810	0
Summa tillgångar	2 191 608	1 618 515
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-6 133	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-6 133	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 658	-1 279
Övriga skulder	0	-11 540
Summa skulder	-7 791	-12 819
Fondförmögenhet (not 2)	2 183 817	1 605 696
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	11 540
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 810	-
% av fondförmögenhet	0,2	0,7

Resultaträkning, tkr

	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	63 317	-11 675
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-37 640	-29 350
Ränteintäkter (not 5)	55 601	49 846
Valutakursvinster och -förluster netto	-641	756
Övriga intäkter	2	0
Summa intäkter och värdeförändring	80 639	9 577
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-16 431	-16 287
Ersättning till förvaringsinstitutet	-180	0
Övriga kostnader	-73	-87
Summa kostnader	-16 684	-16 374
Årets resultat	63 955	-6 797

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	1 605 696	1 778 078
Fondförmögenhet vid årets början		
Andelsutgivning	1 665 428	961 404
Andelsinlösen	-1 151 262	-1 126 657
Årets resultat enligt resultaträkning	63 955	-6 797
Lämnad utdelning	0	-332
Fondförmögenhet vid årets slut	2 183 817	1 605 696

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	35 444	31 426
Realisationsvinster	35 444	31 426
Realisationsförluster	-4 046	-6 869
Orealiserade vinster/förluster	31 919	-36 232
Summa	63 317	-11 675

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	32 084	19 588
Realisationsvinster	32 084	19 588
Realisationsförluster	-46 246	-57 879
Orealiserade vinster/förluster	-23 478	8 941
Summa	-37 640	-29 350

Not 5 Ränteintäkter

Kuponräntor	55 784	50 447
Övriga positiva ränteintäkter	113	8
Negativ ränteintäkt*	-296	-609
Summa	55 601	49 846

* 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 2019-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Ahlstrom-Munksjö 1,875%				
Obl220609	FI/EUR	2 500 000	26 940	1,2
Akelius Residential 3,875%				
Obl231005	SE/EUR	2 000 000	22 230	1,0
Aker Solutions FRN240603	NO/NOK	34 000 000	36 532	1,7
Bilia FRN231011	SE/SEK	46 000 000	46 316	2,1
Cargotec 1,25% Obl250123	FI/EUR	5 100 000	52 649	2,4
Castellum FRN220901	SE/SEK	18 000 000	18 547	0,8
Castellum FRN230517	SE/SEK	46 000 000	46 580	2,1
Castellum FRN240328	SE/SEK	80 000 000	82 135	3,8
Caverion 3,25% Obl230328	FI/EUR	2 200 000	23 953	1,1
Cibus Nordic Real Estate				
FRN210526	SE/EUR	4 900 000	52 765	2,4
Color Group FRN220923	NO/NOK	35 000 000	38 029	1,7
Color Group FRN231123	NO/NOK	31 000 000	33 576	1,5
Color Group FRN241002	NO/NOK	16 000 000	17 109	0,8
Coor FRN240320	SE/SEK	36 000 000	36 821	1,7
DFDS FRN220928	DK/NOK	44 000 000	46 598	2,1
Digiplex Norway FRN240430	NO/NOK	30 000 000	33 109	1,5
DNB Call FRN220119	NO/SEK	30 000 000	30 416	1,4
Dometic 3% Obl230913	SE/EUR	2 500 000	27 969	1,3
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	43 500 000	46 725	2,1
Heimstaden FRN230531	SE/SEK	38 750 000	39 317	1,8
Hexagon Composites FRN230315	NO/NOK	37 000 000	39 755	1,8
If Försäkring Call FRN211201	SE/SEK	31 000 000	31 511	1,4
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	27 000 000	28 517	1,3
Jyske Bank Call FRN240409	DK/SEK	28 000 000	29 205	1,3
Klövern FRN210226	SE/SEK	40 000 000	40 707	1,9
Klövern Green Bond FRN220404	SE/SEK	17 000 000	17 528	0,8
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	20 000 000	20 512	0,9
Länsförsäkringar Bank Call				
FRN210426	SE/SEK	20 000 000	20 383	0,9
Nordax Bank Call FRN240528	SE/SEK	15 000 000	15 143	0,7
Nordea Call FRN230926	FI/SEK	60 000 000	60 048	2,7
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	34 000 000	36 111	1,7
Ocean Yield FRN241212	NO/NOK	12 000 000	12 761	0,6
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	18 000 000	18 152	0,8
Resurs Bank FRN210830	SE/SEK	20 000 000	20 133	0,9
SBAB Bank Call FRN240905	SE/SEK	26 000 000	26 649	1,2
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	4 000 000	37 609	1,7
Småkraft Green Bond FRN231102	NO/EUR	4 000 000	41 571	1,9
SSAB 2,875 % Obl230906	SE/EUR	2 000 000	21 399	1,0
SSAB FRN240626	SE/SEK	22 000 000	22 227	1,0
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	20 000 000	21 431	1,0
Stora Enso Green Bond FRN240220	FI/SEK	21 000 000	21 486	1,0
Storebrand Livsförsäkring Call				
FRN200317	NO/NOK	17 000 000	18 120	0,8
Storebrand Livsförsäkring Call				
FRN221121	NO/SEK	21 000 000	21 010	1,0
Storebrand Livsförsäkring Call				
FRN240916	NO/SEK	22 000 000	22 195	1,0
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	56 000 000	57 781	2,6
Tryg Forsäkring Call FRN251113	DK/NOK	40 000 000	44 191	2,0
Wallenius Wilhelmsen FRN221012	NO/NOK	29 000 000	30 775	1,4
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	51 350 000	52 406	2,4
AFRY FRN240627	SE/SEK	50 000 000	50 355	2,3
			1 637 986	75,0
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			1 637 986	75,0

LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			
FÖRETAGSOBLIGATIONER			
DNB 4,875% Call 241112	NO/USD 5 050 000	47 239	2,2
Logistri 4% Obl210520	SE/SEK 29 000 000	29 544	1,4
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD 3 000 000	28 044	1,3
Velliv Call FRN230608	DK/SEK 56 000 000	56 081	2,6
Volvo Car FRN230227	SE/SEK 40 000 000	40 851	1,9
		201 759	9,2
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN		201 759	9,2
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD			
FÖRETAGSOBLIGATIONER			
Aker FRN241122	NO/NOK 20 000 000	21 348	1,0
Sinch FRN241127	SE/SEK 37 500 000	38 031	1,7
		59 380	2,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD		59 380	2,7
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
FÖRETAGSOBLIGATIONER			
University Properties of Finland 1,875% 231102	FI/EUR 2 500 000	26 796	1,2
Vapo 2,125% Obl241007	FI/EUR 4 500 000	46 697	2,1
		73 493	3,4
VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT			
EUR/SEK S200327	SE/EUR -32 923 276	421	0,0
NOK/SEK S200327	SE/NOK -449 874 693	-6 133	-0,3
USD/SEK S200327	SE/USD -11 928 898	964	0,0
		-4 748	-0,2
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT		68 745	3,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		1 967 870	90,1
Övriga tillgångar och skulder netto		215 947	9,9
FONDFÖRMÖGENHET		2 183 817	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP			
SEB			6,7

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.

Lannebo High Yield är en aktivt förvaltd räntefond som placerar i högavkastande företagsobligationer i Norden. Innehavens genomsnittliga löptid är i normalfallet mellan tre till fem år.

Fondens utveckling

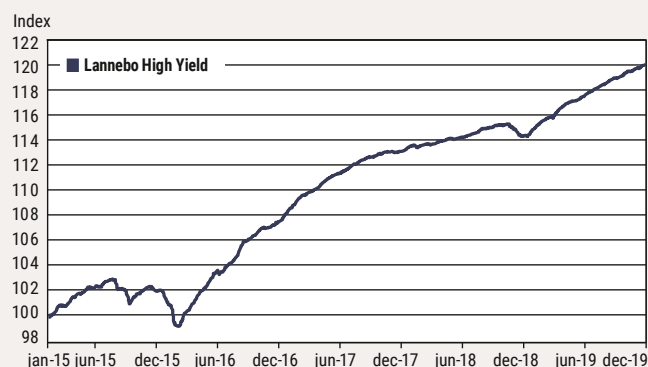
Fondförmögenheten ökade från 719 miljoner kronor vid årets början till 1,3 miljarder kronor den 31 december 2019. Nettot av in- och utflöden i fonden var 535 miljoner kronor. Lannebo High Yield steg under perioden med 5,0 procent. Det finns ännu inget relevant nordiskt *high yield*-index att jämföra fonden med. Nasdaq OMX Credit SEK index, som är ett index med högre kreditvärdighet och längre ränteduration steg med 1,4 procent under perioden.

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

+5,0%
sedan årsskiftet

+11,5%
över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år

Kursutveckling 2015-01-30 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

Det negativa stämmningsläget på den nordiska kreditmarknaden som präglade 2018 byttes mot positivare tongångar under 2019. Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick ihop inom både *investment grade*- och *high yield*-segmentet, med stigande obligationspriser som följd. På kapitalmarknaden emitterade många nya bolag obligationer och på den svenska marknaden var det rekordvolym i emitterat kapital. Det var stora inflöden i företagsobligationsfonder under 2019 vilket var en bidragande faktor till den höga efterfrågan. Gröna obligationer, där kapitalet går till finansiering av miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, växte rekordartat och vi bedömer att det är en trend som kommer att fortsätta.

Räntorna har fortsatt att vara låga, konjunkturen har inte försvagats så mycket som befarat och under den senaste tiden har det kommit allt fler tecken på konjunkturstabilisering. Att Kina och USA verkar nå en delöverenskommelse inom handelsområdet är ett steg i rätt riktning men handelsdiskussionerna kommer dock sannolikt att fortsätta under många år framöver.

3 månaders Stibor steg från -0,13 till 0,15 procent. Riksbanken genomförde sin väl aviserade höjning av styrräntan med 25 räntepunkter till noll procent, och lämnade därmed negativt territorium för första gången på nära fem år. Riksbanken indikerar att styrräntan väntas ligga kvar på noll procent de närmaste åren. Den amerikanska centralbanken, Federal

Reserve, höjde räntan i tre steg och signalerade en *neutral bias*, det vill säga att det är lika sannolikt med en höjning som en sänkning framöver, allt beroende på inkommande makrostatistik. Fondens korta ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan.

Inga större strukturella förändringar gjordes och vid periodens slut bestod fondens innehav uteslutande av företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, var oförändrad på 2,7 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg på BB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid årsskiftet på låga 0,4 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 46 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 56 procent, Norge 24 procent, Danmark 15 procent, Finland 3 procent, och övriga Europa 2 procent.

Övrig upplysning

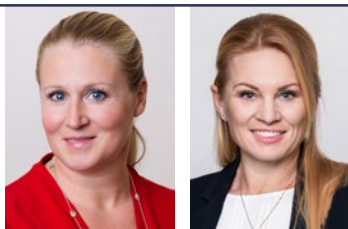
Fonden bytte namn den 6 maj 2019, från Lannebo High Yield Allocation till Lannebo High Yield. Vid samma tidpunkt startades andelsklass SEK C. Andelsklass SEK C riktar sig till distributörer som tillhandahåller diskretionär portföljförvaltning eller oberoende rådgivning.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se

Katarina Ponsbach Carlsson
katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se

Bg: 584-9369 (andelsklass SEK)



"2019 var ett **nytt rekordår** för svenska företagsobligationer"

Nya innehav och större förändringar

- ⊕ Fonden deltog i flera emissioner under perioden, en av dem var i norska **Hexagon Composites** som tillverkar lätta och slitstarka behållare för vätgas, naturgas och biogas som bland annat kan användas till gasolgrillar eller i fordon.
- ⊕ Det danska energibolaget **European Energy** emitterade en grön obligation som fonden deltog i. Bolaget utvecklar och driver sol- och vindkraftsparker i Europa och Brasilien.
- ⊕ Fonden investerade också i obligationer utgivna av svenska **United Camping** som äger och opererar fyrtio campingplatser. Camping är en relativt konjunkturokänslig semesterform och tvärtemot vad man kan tro relativt väderberoende, vilket leder till stabila intäkter. Marknaden är fragmenterad och United Camping kommer fortsätta att driva en förvävsstrategi.
- ⊖ Flera av fondens större innehav, bland andra **Containerships, Forchem, Pioneer Public Properties** och **Ropo Holding**, löste in sina obligationer i förtid och försvann därmed helt ur portföljen.

Största innehaven

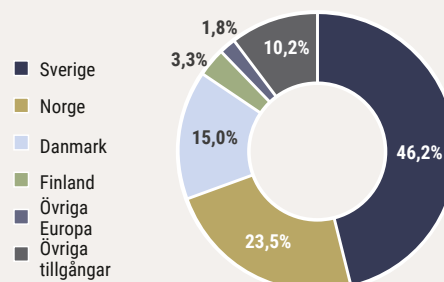
SEB är en av Sveriges största banker. SEB har mycket hög kreditvärdighet med betyget A+ med stabila utsikter. Produktportföljen inkluderar finansiell rådgivning, banktjänster, finansiering och kapitalförvaltning för såväl privata som institutionella kunder. SEB är noterat på Stockholmsbörsen.

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

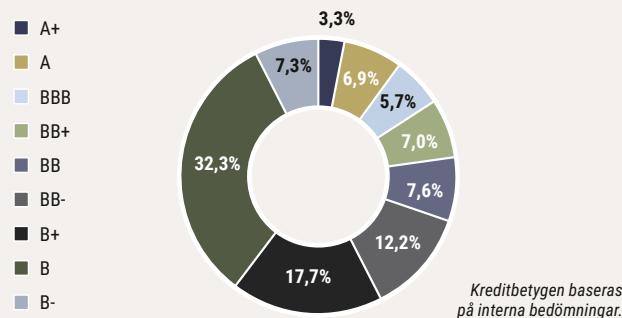
United Camping är ett svenskt bolag som äger och opererar fyrtio campingplatser varav trettionio i Sverige. United Camping ägs av riskkapitalbolaget Norvestor samt bolagets ledning. Låg konjunkturokänslighet, hög skuldsättning och fortsatt förvävsstrategi gör att vi anser att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet B.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
SEB	65 653	5,0
Ocean Yield	37 864	2,9
United Camping	37 672	2,9
BMST Intressenter	36 138	2,8
Color Group	35 012	2,7

Geografisk fördelning 2019-12-31



Fördelning kreditbetyg 2019-12-31



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 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 67,0 procent av fondens värde. För valutaderivatet kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatets marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

Fondfakta Lannebo High Yield, org nr 515602-7228

Fonden startade 2015-01-30.

Andelsklass SEK C startade 2019-05-06.

Fondens utveckling	191231	181231	171231	161231	151231
Fondförmögenhet, tkr	1 300 846	719 289	555 345	218 249	240 000
Andelsklass SEK	1 299 322				
Andelsklass SEK C	1 282				
Andelsvärde, kr					
Andelsklass SEK	120,07	114,38	113,17	107,70	101,98
Andelsklass SEK C	120,43				
Antal utestående andelar, tusental	10 832	6 288	4 907	2 026	2 353
Andelsklass SEK	10 821				
Andelsklass SEK C	11				
Utdelning per andel, kr					
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andelsklass SEK C	0,00				
Totalavkastning, %					
Andelsklass SEK	5,0	1,0	5,1	5,6	2,0
Andelsklass SEK C	2,9 ¹				

Risk- och avkastningsmått ²

Totalrisk, %					
Andelsklass SEK	0,9	1,1	2,4	-	-
Andelsklass SEK C	-				
Totalrisk jmf index, %	-	-	-	-	-
Kreditduration, år	2,7	2,7	3,0	3,1	3,6
Ränteduration, år	0,4	0,5	0,7	1,0	1,2

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, % Andelsklass SEK	3,0	3,0	5,3	-	-
5 år, % Andelsklass SEK	-	-	-	-	-
24 mån, % Andelsklass SEK C	-				
5 år, % Andelsklass SEK C	-				

Kostnader ³

Förvaltningsavgift andelsklass SEK	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Förvaltningsavgift andelsklass SEK C	0,45				
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	77	63			
Analyskostnader, %	0,0	0,0			
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,92	0,92	0,91	0,92	-
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	94	92	90	93	-
- engångsinsättning 10 000 kr andelsklass SEK C	-				
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	6	6	6	6	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	-				

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,3	0,5	0,5	-
---------------------------	-----	-----	-----	-----	---

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	87,5
Lägsta hävstång, %	72,5
Genomsnittlig hävstång	79,4
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 2019-05-06 – 2019-12-31.

2) Det finns ännu inget relevant nordiskt high yield-index att jämföra fonden med.

3) 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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen

har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Fondbolagets uppföljning av året:

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavsanalyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det danska energibolaget European Energy. Bolaget producerar vind- och solkraftsparker samt energilagringssystem. European Energy ställde under 2019 ut en grön obligation under sitt gröna ramverk. Likviden ska gå till att finansiera fler vind- och solkraftsprojekt åt företaget som vill ställa om sin verksamhet till grön energi. Andra projekt inom lagring av sol- och vindkraft samt att ta hand om överskottsenergi från till exempel tillverkande industri ingår också i ramverket. Investeringarna under ramverket verifieras av externa utvärderare DNV GL.

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:

Vi letar ansvarsfulla 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 grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fondbolaget påverkar

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som en 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. 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 sannolikt 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 tre bolag i fonden.

Balansräkning, tkr

	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 160 155	662 284
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	735	9 365
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 160 890	671 649
Placering på konto hos kreditinstitut	68 402	12 313
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 229 292	683 962
Bankmedel och övriga likvida medel	65 042	35 964
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 662	4 747
Övriga tillgångar	1 860	0
Summa tillgångar	1 304 856	724 673
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-3 018	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-3 018	0
Upplupna kostnader och förtutbetalda intäkter	-992	-574
Övriga skulder	0	-4 810
Summa skulder	-4 010	-5 384
Fondförmögenhet (not 2)	1 300 846	719 289
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	4 810
% av fondförmögenhet	-	0,7
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 860	-
% av fondförmögenhet	0,1	-

Resultaträkning, tkr

	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	23 542	-7 450
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-15 313	-12 531
Ränteintäkter (not 5)	48 026	32 658
Valutakursvinster och -förluster netto	-212	166
Summa intäkter och värdeförändring	56 043	12 843
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-8 945	-6 276
Ersättning till förvaringsinstitutet	-105	-86
Övriga kostnader	-108	-95
Summa kostnader	-9 158	-6 457
Årets resultat	46 885	6 386

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2019	2018
Fondförmögenhet vid årets början	719 289	555 345
Andelsutgivning	958 128	615 864
Andelsinlösen	-423 456	-458 306
Årets resultat enligt resultaträkning	46 885	6 386
Fondförmögenhet vid årets slut	1 300 846	719 289

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2019	2018
Realisationsvinster	11 747	7 027
Realisationsförluster	-5 766	-4 540
Orealiserade vinster/förluster	17 561	-9 937
Summa	23 542	-7 450

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2019	2018
Realisationsvinster	22 369	9 666
Realisationsförluster	-26 034	-28 194
Orealiserade vinster/förluster	-11 648	5 997
Summa	-15 313	-12 531

Not 5 Ränteintäkter

Kuponräntor	48 129	33 018
Övriga positiva ränteintäkter	111	6
Negativ ränteintäkt*	-214	-366
Summa	48 026	32 658

* 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 2019-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
B2 FRN221114	NO/EUR	2 000 000	19 780	1,5
B2 FRN230523	NO/EUR	1 100 000	10 736	0,8
BewiSynbra FRN220419	SE/EUR	700 000	7 611	0,6
BMST FRN220619	SE/SEK	35 000 000	36 138	2,8
Catella FRN220615	SE/SEK	29 000 000	29 657	2,3
Cibus Nordic Real Estate FRN210526	SE/EUR	3 200 000	34 459	2,6
Color Group FRN220923	NO/NOK	9 500 000	10 322	0,8
Color Group FRN231123	NO/NOK	7 000 000	7 582	0,6
Color Group FRN241002	NO/NOK	16 000 000	17 109	1,3
Delete FRN210419	FI/EUR	2 100 000	21 681	1,7
DSV Miljø FRN210510	DK/EUR	2 500 000	26 300	2,0
Ekornes FRN231002	NO/NOK	25 000 000	27 447	2,1
European Energy Green Bond FRN230920	DK/EUR	2 900 000	31 864	2,4
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	15 500 000	16 649	1,3
FNG Nordic FRN240725	SE/SEK	27 000 000	27 562	2,1
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	2 300 000	23 776	1,8
Hedin Bil FRN221005	SE/SEK	20 000 000	19 793	1,5
Heimstaden Call FRN241011	SE/SEK	25 000 000	25 708	2,0
Hexagon Composites FRN230315	NO/NOK	31 500 000	33 846	2,6
Hoist Group FRN210629	SE/SEK	23 000 000	23 326	1,8
Höegh LNG FRN200605	BM/USD	1 000 000	9 403	0,7
If Försäkring Call FRN230322	SE/SEK	16 000 000	16 081	1,2
Jacob Holm FRN220331	DK/EUR	2 000 000	19 707	1,5
JSM Financial Group FRN200420	SE/SEK	9 000 000	9 068	0,7
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	10 000 000	10 562	0,8
Jyske Bank Call FRN240409	DK/SEK	23 000 000	23 990	1,8
Kotkamills 8,25% Obl200313	FI/EUR	1 951 974	20 663	1,6
Landshypotek Bank Call FRN220329	SE/SEK	23 000 000	23 735	1,8
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	8 000 000	8 419	0,6
Nivika Fastigheter FRN211129	SE/SEK	26 000 000	26 776	2,1
Ocean Yield Call FRN240910	NO/USD	2 000 000	18 746	1,4
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	18 000 000	19 118	1,5
PWT FRN221018	DK/DKK	12 000 000	15 033	1,2
SAS 5,375% Obl221124	SE/SEK	18 000 000	18 696	1,4
SAS Call FRN241023	SE/SEK	13 750 000	14 134	1,1
SBAB Bank Call FRN240905	SE/SEK	14 000 000	14 349	1,1
SEB 5,75% Call Obl200513	SE/USD	4 000 000	37 609	2,9
Sergel FRN220709	SE/SEK	21 250 000	21 635	1,7
SFL FRN240604	BM/NOK	23 000 000	24 548	1,9
Slättö Fastpartner FRN230401	SE/SEK	25 000 000	25 125	1,9
Stolt-Nielsen 6,375% Obl220921	BM/USD	1 000 000	9 604	0,7
Stolt-Nielsen FRN200408	BM/NOK	11 000 000	11 787	0,9
Strömme Turism & Sjöfart FRN210527	SE/SEK	16 000 000	16 260	1,2
Teekay LNG FRN230829	MH/NOK	28 000 000	29 923	2,3
Wallenius Wilhelmsen FRN221012	NO/NOK	16 500 000	17 510	1,3
Zengun Group FRN220523	SE/SEK	21 000 000	21 578	1,7
Ziton FRN211003	DK/EUR	1 995 000	20 440	1,6
			955 844	73,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			955 844	73,5

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Dilasso Timber FRN230708	SE/SEK	23 000 000	23 158	1,8
DLF Seeds Call 6,375 % Obl221127	DK/EUR	2 000 000	22 138	1,7
Oriflame 6,75% Obl240801	JE/EUR	2 000 000	22 403	1,7
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD	3 000 000	28 044	2,2
United Camping FRN230605	SE/SEK	37 500 000	37 672	2,9
			133 415	10,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
			133 415	10,3
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
BewiSynbra FRN231122	SE/EUR	2 400 000	25 209	1,9
Cambio FRN240926	SE/SEK	25 000 000	25 625	2,0
			50 834	3,9
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
			50 834	3,9
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Läringsverkstedet FRN220601	NO/NOK	19 000 000	20 062	1,5
			20 062	1,5
VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT				
DKK/SEK H200327	SE/DKK	-11 340 000	-11	0,0
EUR/SEK H200327	SE/EUR	-29 910 233	-148	0,0
NOK/SEK H200327	SE/NOK	-222 207 174	-2 860	-0,2
USD/SEK H200327	SE/USD	-10 840 511	735	0,1
			-2 283	-0,2
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			17 779	1,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			1 157 872	89,0
Övriga tillgångar och skulder netto			142 973	11,0
FONDFÖRMÖGENHET			1 300 846	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				8,4

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.

Lannebo Likviditetsfond är en aktivt förvaltd räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Innehavens genomsnittliga kreditduration får högst uppgå till två år.

Fondens utveckling

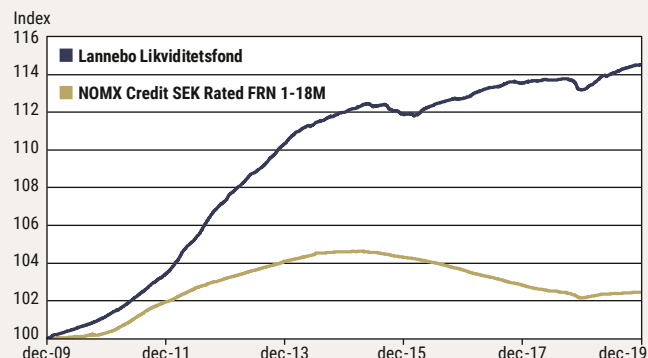
Fondförmögenheten minskade från 10,6 miljarder kronor vid periodens början till 9,5 miljarder kronor vid periodens slut. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 1,2 miljarder kronor. Lannebo Likviditetsfond steg under perioden med 1,2 procent. Fondens jämförelseindex NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M ökade med 0,3 procent.

Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass SEKs avkastning beskrivs under "fondens utveckling". Andelsklass SEK C återfinns i fondfaktarutan. Fondens jämförelseindex var innan 2018-04-01 OMRX Statsskuldväxelindex.

+1,2%
sedan årsskiftet

+1,2%
över den rekommenderade placeringshorisonten på ett år

Kursutveckling 2009-12-31 – 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

Det negativa stämningläget på den svenska kreditmarknaden som präglade 2018 byttes mot positivare tongångar under 2019. Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, gick ihop med stigande obligationspriser som följd. På kapitalmarknaden emitterade många nya bolag obligationer och på den svenska marknaden var det rekordvolymen i emitterat kapital. Det var stora inflöden i företagsobligationsfonder under 2019 vilket var en bidragande faktor till den höga efterfrågan. Gröna obligationer, där kapitalet går till finansiering av miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, växte rekordartat och vi bedömer att det är en trend som kommer att fortsätta.

Räntorna har fortsatt att vara låga, konjunkturen har inte försvagats så mycket som befarat och under den senaste tiden har det kommit allt fler tecken på konjunkturstabilisering. Att Kina och USA verkar nå en delöverenskommelse inom handelsområdet är ett steg i rätt riktning men handelsdiskussionerna kommer dock sannolikt att fortsätta under många år framöver.

3 månaders Stibor steg från -0,13 till 0,15 procent. Riksbanken genomförde sin väl aviserade höjning av styrräntan med 25 räntepunkter till noll procent, och lämnade därmed negativt territorium för första gången på nära fem år. Riksbanken indikerar att styrräntan väntas ligga kvar på noll procent de närmaste åren. Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, höjde räntan i tre steg och signalerade en *neutral bias*, det vill säga

att det är lika sannolikt med en höjning som en sänkning framöver, allt beroende på inkommande makrostatistik. Fonden har kort ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan.

Inga större strukturella förändringar genomfördes i fonden. Andelen obligationer, merparten FRN-lån med rörlig ränta, låg på 91 procent och andelen certifikat och kassa låg på 9 procent vid slutet av perioden. Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, bibehölls på en låg nivå och uppgick till 0,2 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 1,7 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 en 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.

Övrig upplysning

Den 1 november 2019 ändrades fondbestämmelserna för Lannebo Likviditetsfond genom att förvaringsinstitutets kostnader för förvaringen av fondens tillgångar belastar fonden upp till 0,02 procent per år.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se

Katarina Ponsbach Carlsson
katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se

Bg: 55314-9837 (andelsklass SEK)



*"2019 var ett **nytt rekordår** för svenska företagsobligationer"*

Nya innehav och större förändringar

- ⊕ Fonden deltog i flera emissioner under perioden, en av dem var i finska **Stora Enso** som är ett nytt innehav i fonden. Stora Enso emitterade dess första gröna obligationer och obligationslikviden är örnmärkt till projekt inom hållbart skogsbruk, förnybar energi och minskade utsläpp.
- ⊕ Ett annat bolag som hakade på hållbarhetståget var **LKAB** som upprättat ett nytt grönt ramverk. LKAB, som ägs av den svenska staten, producerar förädlade järnmalmprodukter för ståltillverkning. Framställning av järnmalm orsakar i dagsläget stora koldioxidutsläpp men bolaget har som mål att bli helt fossilfria. LKAB är också med i projektet HYBRIT som ska bidra till fossilfri framställning av stål, tillsammans med Vattenfall och SSAB.
- ⊕ Ytterligare en ny emittent i fonden var **H&M** som gjorde debut på räntemarknaden med dess nya företagscertifikatsprogram.

⊖ -

Största innehaven

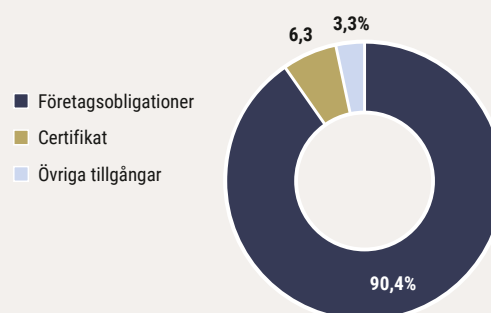
Castellum är ett av Nordens största fastighetsbolag där värdet av beståndet uppgår till knappt 90 miljarder kronor. Fastighetsportföljen består av kontors-, handels- och lager/logistikfastigheter. Bolaget är geografiskt väldiversifierat och finns i större svenska tillväxtstäder samt i Helsingfors och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

Volvo Treasury ingår i Volvokoncernen och fungerar som koncernens internbank. 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 fick under perioden höjd officiell kreditrating från BBB+ till A-.

NIBE Industrier är ett svenskt bolag som utvecklar hållbara energilösningar inom bland annat värme, kyla och ventilation för såväl privata som kommersiella byggnader. 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 anser att bolagets kreditvärdighet motsvarar en rating i BBB segmentet.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTERER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Castellum	678 183	7,1
Volvo Treasury	502 294	5,3
Nibe Industrier	485 048	5,1
Scania CV	414 507	4,4
Atruim Ljungberg	408 481	4,3

Stategisk fördelning 2019-12-31



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 blir värdeöst. 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 0,2 år och ränterisken är därmed låg.

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

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under 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	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	9 526 049	10 599 134	7 487 696	5 940 612	7 095 225	3 627 063	3 251 137	3 103 964	5 996 422	1 772 999
Andelsklass SEK	9 479 719	10 573 665								
Andelsklass SEK C	46 415	25 470								
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	115,79	114,43	114,80	113,97	113,11	113,24	111,57	108,52	107,25	106,14
Andelsklass SEK C	115,93	114,45								
Antal utestående andelar, tusental	82 271	92 627	65 226	52 125	62 727	32 031	29 141	28 602	55 910	16 705
Andelsklass SEK	81 870	92 404								
Andelsklass SEK C	400	223								
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,66	1,22	2,36
Andelsklass SEK C	0,00									
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	1,2	-0,3	0,7	0,8	-0,1	1,5	2,8	3,7	2,2	1,2
Andelsklass SEK C	1,3	-0,4								
NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M ¹ , %	0,3	-0,7	-0,8	-0,7	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	0,4	0,3	0,2	0,3	0,4					
Andelsklass SEK C	-	-								
Totalrisk jmf index, %	0,2	0,0	0,0	0,1	0,1					
Aktiv risk (tracking error)	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3					
Kreditduration, år	1,7	1,8	1,8	1,7	1,8					
Ränteduration, år	0,2	0,3	0,1	0,1	0,2					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass SEK, %	0,4	0,2	0,7	0,3	0,7					
5 år andelsklass SEK, %	0,4	0,5	1,1	1,7	2,0					
24 mån andelsklass SEK C, %	-	-								
5 år andelsklass SEK C, %	-	-								

Kostnader²

Förvaltningsavgift andelsklass SEK, %	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2					
Förvaltningsavgift andelsklass SEK C, %	0,1	0,1								
Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0	0	0	0					
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Analyskostnader, tkr	55	51								
Analyskostnader, %	0,0	0,0								
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,20	0,20	0,20	0,20	0,22					
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,10	-								
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	20	20	20	20	23					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	10	-								
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	1	1	1	1	1					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	1	-								

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,6	0,5	0,6	0,8					
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	--	--	--	--	--

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0									
Lägsta 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									

1) NASDAQ OMX Credit SEK Rated FRN 1-18M Total Return Index speglar utvecklingen i företags- och kommunobligationer emitterade i SEK som har getts ett högt, så kallad investment grade, och officiellt kreditbetyg. Obligationerna i indexet har rörlig ränta med kort löptid. Fondens jämförelseindex var innan 2018-04-01 OMRX Statsskuldväxelindex. Indexsiffror för 2010-2017 avser OMRX Statsskuldväxelindex.

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 (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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Den grundliga bolagsanalysen är kärnan i Lannebos förvaltning. Den ger oss möjligheten att verkligen förstå och bedöma bolagens verksamhet och dess framtidsutsikter. Vi analyserar bland annat bolagens affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi vill se en

tydlig styrning av bolagen och tycker det är viktigt att bolagen har kontroll på sin verksamhet längs hela värdekedjan, till exempel att de gör riskanalyser, har intressentdialoger och utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

Fondbolagets uppföljning av året:

I den grundliga bolagsanalysen ingår en omfattande hållbarhetsanalys och innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är den svenska järnmalmsproducenten LKAB som har tagit fram ett grönt ramverk för obligationer. Obligationsslikviden ska gå till projekt för en fossilfri framställning av järnmalm och stål. Bolaget står idag för en stor del av Sveriges totala utsläpp och därför ingår de tillsammans med andra aktörer i projektet SUM för att bli helt fossilfria. LKAB ingår också i projektet HYBRIT, som ska bidra till fossilfri framställning av stål, tillsammans med Vattenfall och SSAB.

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:

Vi letar ansvarsfulla 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 grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fondbolaget påverkar

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Som en 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 om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel 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 försäljning av aktierna ett sannolikt 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.

LANNEBO LIKVIDITETFOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Trelleborg Treasury FRN210118	SE/SEK	113 000 000	113 854	1,2
Vacse Green Bond FRN220607	SE/SEK	38 000 000	38 422	0,4
Vacse Green Bond FRN230912	SE/SEK	96 000 000	97 522	1,0
Volvo Treasury 0,245% Obl200917	SE/SEK	100 000 000	99 862	1,0
Volvo Treasury FRN210628	SE/SEK	200 000 000	200 449	2,1
Volvo Treasury FRN210920	SE/SEK	100 000 000	100 179	1,1
Volvo Treasury FRN231213	SE/SEK	100 000 000	101 804	1,1
Volvofinans Bank FRN200120	SE/SEK	28 000 000	28 009	0,3
Volvofinans Bank FRN210127	SE/SEK	56 000 000	56 371	0,6
Volvofinans Bank FRN220309	SE/SEK	40 000 000	40 402	0,4
Volvofinans Bank Green Bond FRN220516	SE/SEK	20 000 000	20 245	0,2
Wallenstam FRN201123	SE/SEK	96 000 000	96 446	1,0
Wallenstam FRN210927	SE/SEK	100 000 000	100 589	1,1
Wallenstam Green Bond FRN210524	SE/SEK	30 000 000	30 086	0,3
AFRY FRN200512	SE/SEK	64 000 000	64 144	0,7
AFRY FRN230620	SE/SEK	42 000 000	41 644	0,4
			8 513 781	89,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			8 513 781	89,4
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN230703	DK/SEK	36 000 000	36 163	0,4
			36 163	0,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			36 163	0,4
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Lifco FRN211206	SE/SEK	62 000 000	62 023	0,7
			62 023	0,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD			62 023	0,7
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
PENNINGMARKNADSTRUMENT – FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Atrium Ljungberg FC200306	SE/SEK	100 000 000	99 962	1,0
Atrium Ljungberg FC200323	SE/SEK	50 000 000	49 976	0,5
Balder FC200310	SE/SEK	100 000 000	99 953	1,0
HM FC200309	SE/SEK	100 000 000	99 952	1,0
Indutrade FC200427	SE/SEK	50 000 000	49 939	0,5
Olav Thon Eiendomsselskap FC200309	NO/SEK	100 000 000	99 947	1,0
Wallenstam FC200327	SE/SEK	100 000 000	99 930	1,0
			599 660	6,3
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			599 660	6,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			9 211 628	96,7
Övriga tillgångar och skulder netto			314 421	3,3
FONDFÖRMÖGENHET			9 526 049	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.

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

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Atrium Ljungberg	4,3
Balder	4,3
Olav Thon Stiftelsen	3,5
Wallenstam	3,4
Indutrade	2,1

STYRELSENS OCH VD:S UNDERSKRIFTER

Styrelsen och verkställande direktören för Lannebo Fonder AB avger härmed årsberättelse för nedanstående till bolaget hörande fonder för räkenskapsåret 2019.

- Lannebo Europa Småbolag
- Lannebo Sverige Hållbar
- Lannebo Komplet
- Lannebo Sverige Plus
- Lannebo Mixfond
- Lannebo Teknik
- Lannebo Mixfond Offensiv
- Lannebo Teknik Småbolag
- Lannebo Nordic Equities
- Lannebo Corporate Bond
- Lannebo Småbolag
- Lannebo High Yield
- Lannebo Småbolag Select
- Lannebo Lividitetsfond
- Lannebo Sverige

Stockholm den 27 januari 2020

Göran Espelund
Styrelseordförande

Anna-Karin Eliasson Celsing

Ulf Hjalmarsson

Helena Levander

Johan Lannebo

Martin Öqvist
Verkställande direktör

REVISIONS- BERÄTTELSE

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 rekvideras från Lannebo Fonder AB, Box 7854, 103 99 Stockholm.



Fondfakta

AKTIE-/BLANDFONDER

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 kan enligt fondbestämmelserna ha åtta andelsklasser: A SEK, A EUR, B SEK och B EUR samt A SEK C, A EUR C, B SEK C och B EUR C.

För tillfället erbjuds endast andelsklass A SEK och A EUR.

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 kan enligt fondbestämmelserna ha två andelsklasser: SEK och EUR. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.

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 kan enligt fondbestämmelserna ha fyra andelsklasser: SEK och EUR samt SEK C och EUR C. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.

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 kan enligt fondbestämmelserna ha sex andelsklasser: SEK, EUR och NOK samt SEK C, EUR C och NOK C. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK och SEK C.

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 årsskiftet 2019 innebar det ett börsvärde om cirka 77 miljarder kronor.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha sex andelsklasser: SEK, EUR, SEK C, EUR C, NOK och DKK. För tillfället erbjuds andelsklass SEK, EUR och SEK C.

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 årsskiftet 2019 innebar det ett börsvärde om cirka 77 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 kan enligt fondbestämmelserna ha sex andelsklasser: SEK, EUR, SEK C, EUR C, NOK och DKK. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.

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

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. 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 kan enligt fondbestämmelserna ha åtta andelsklasser: A SEK, B SEK, A EUR och B EUR samt A SEK C, B SEK C, A EUR C och B EUR C. För tillfället erbjuds endast andelsklass 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 i andelsklassen 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 börsen. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom via blankningar och derivatinstrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha sju andelsklasser: SEK, EUR, SEK C, EUR C, NOK, DKK och SEK F. För tillfället erbjuds andelsklass SEK, SEK C och SEK F.

Lannebo Teknik (bg 5563-4638)

Lannebo Teknik investerar globalt i aktier i börsnoterade teknikbolag. Bolagen ska ha ett högt teknikinnehåll, men kan vara verksamma inom olika branscher. Upp till 10 procent av tillgångarna får placeras i bolag som inte är teknikbolag. Fonden har globala placeringsmöjligheter, men eftersom sektorn domineras av amerikanska bolag är merparten av fondens medel normalt placerade i USA.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha fyra andelsklasser: SEK, EUR, NOK och DKK. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.

Lannebo Teknik Småbolag (bg 5393-8932)

Lannebo Teknik Småbolag investerar i aktier i små och medelstora börsnoterade teknikbolag. Bolagen ska ha ett högt teknikinnehåll, men kan vara verksamma inom olika branscher. Fonden har globala placeringsmöjligheter och förvaltarna investerar i intressanta bolag oberoende av geografisk hemvist. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 5 miljarder US dollar eller motsvarande i annan valuta. Storleksgränsen justeras årligen utifrån utvecklingen för fondens jämförelseindex. Upp till 10 procent av tillgångarna får placeras i bolag som är större och/eller inte är teknikbolag.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha fem andelsklasser: SEK, SEK C, EUR, NOK och DKK. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.

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.

FONDSORTIMENT

RÄNTEFONDER

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

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

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha fyra andelsklasser: SEK och EUR samt SEK C och EUR C. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK och SEK C.

Lannebo High Yield (bg 584-9369, andelsklass SEK)

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

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha två andelsklasser SEK och SEK C. För tillfället erbjuds båda andelsklasserna.

Lannebo Likviditetsfond (bg 5314-9837 andelsklass SEK)

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

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha fyra andelsklasser: SEK och EUR samt SEK C och EUR C. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK och SEK C.

AVGIFTER

Fond	Andelsklass	Förvaltningsavgift		Ersättning till förvaringsinstitutet upp till	Försäljningsavgift	Infösenavgift
		Fast	Resultatbaserad			
Lannebo Europa Småbolag	A SEK och A EUR	1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Komplet		1,6 %	-	0,04 %	0 %	0 %
Lannebo Mixfond		1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Mixfond Offensiv		1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Nordic Equities	SEK	1,6 %	-	0,10 %	0 %	0 %
Lannebo Nordic Equities	SEK C ¹	0,8 %	-	0,10 %	0 %	0 %
Lannebo Småbolag	SEK	1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Småbolag	SEK C ¹	0,8 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Småbolag	EUR	1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Småbolag Select		0,7 %	20 % på ev. överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastnings-tröskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 5 procentenheter	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Sverige		1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Sverige Hållbar	A SEK	1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Sverige Hållbar	B SEK	1,6 %	-	0,02 %	2 % vid innehav <30 dagar	2 % vid innehav <30 dagar
Lannebo Sverige Plus	SEK	1,0 %	20 % på ev. överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastnings-tröskel definierat som SIX Portfolio Return Index. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden.	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Sverige Plus	SEK C ¹	0,5 %	20 % på ev. överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastnings-tröskel definierat som SIX Portfolio Return Index. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden.	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Sverige Plus	SEK F	1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Teknik		1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Teknik Småbolag		1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Corporate Bond	SEK	0,9 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Corporate Bond	SEK C ¹	0,45 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo High Yield	SEK	0,9 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo High Yield	SEK C ¹	0,45 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Likviditetsfond	SEK	0,2 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Likviditetsfond	SEK C ¹	0,1 %	-	0,02 %	0 %	0 %

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

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekquireras kostnadsfritt från Lannebo, tel 08-5622 5200, eller från www.lannebo.se.

Fondens skatt: Sedan 2012 betalar inte fonder skatt på dess inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som dessa får från 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 direktsparrande 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 21,4 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

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

Fondandelar kan delas upp i tre olika kategorier skattemässigt

1. Marknadsnoterade fonder (utom räntefond)

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

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

Beskattning av investeringssparkonto (ISK)

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

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

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

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

Som angavs ovan ökar insättningar av kontanta medel på investeringssparkontot kapitalunderlaget och därmed schablonintäkten som skatten beräknas på. När det gäller ränta på kontanta medel finns det dessutom en särskild regel som i vissa fall kan leda till dubbelbeskattnings. Om räntesatsen som legat till grund för räntans beräkning överstiger 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 schablonbeskattnings.

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

Lagstiftningen bygger på internationella standarder (CRS och DAC 2) för att underlätta ett automatiskt utbyte av upplysningar om finansiella konton mellan olika länder. Arbete inom OECD och EU har resulterat i att många länder kommer att utbyta upplysningar om finansiella konton. Det övergripande syftet är att motverka undanhållande av skatt.

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

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

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

Enligt FATCA måste fondbolag 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.

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

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

LAND- OCH VALUTAKODER

LANDKOD	LAND	VALUTAKOD	FÖRKLARING
BM	Bermuda	DKK	Dansk krona
CY	Cypern	EUR	Euro
DK	Danmark	NOK	Norsk krona
FI	Finland	SEK	Svensk krona
FR	Frankrike	USD	Amerikansk dollar
FO	Färöarna	CHF	Schweizisk franc
GE	Georgien	GBP	Brittisk pund
GG	Guernsey	ZAR	Sydafrikansk rand
IE	Irland	JPY	Japansk yen
IS	Island	CAD	Kanadensisk dollar
IL	Israel		
IT	Italien		
JP	Japan		
JE	Jersey		
CA	Kanada		
LU	Luxemburg		
MT	Malta		
MH	Marshallöarna		
NL	Nederländerna		
NO	Norge		
CH	Schweiz		
GB	Storbritannien		
SE	Sverige		
ZA	Sydafrika		
DE	Tyskland		
US	USA		
AT	Österrike		

FONDENS ANDELSVÄRDE

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

FONDENS TILLGÅNGAR

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

Fondbolaget





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

Lannebo Fonder AB, org nr 556584-7042

STYRELSE / STYRELSELEDAMÖTER

Göran Espelund – styrelseordförande

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

Anna-Karin Eliasson Celsing – vice styrelseordförande

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

Ulf Hjalmarsson – styrelseledamot

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

Helena Levander – styrelseledamot

Civilekonom Handelshögskolan, styrelseordförande Nordic Investor Services, styrelseordförande Ativo Finans/Factoringgruppen, styrelseordförande Caroline Svedbom AB, styrelseordförande Medivir AB, styrelseledamot i Recipharm, Concordia Maritime, Stendörren Fastigheter och Rejlers. **Egna innehav:** Lannebo Småbolag.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Martin Öqvist

Civilekonom Umeå Universitet, tidigare auktoriserad revisor Deloitte, tidigare vice VD Lannebo Fonder. **Egna innehav:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo Likviditetsfond, Lannebo MicroCap II, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



Martin Öqvist,
verkställande direktör.

Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Malin Luning som huvudansvarig.

Svensk kod för fondbolag

Lannebo Fonder AB (Fondbolaget) 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 fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder fondbolaget 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 Fondbolaget 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 fondbolagets regler om bästa möjliga resultat vid förfrågan.

Analyskostnader

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

Aktiehandel för en fond eller ett diskretionärt förvaltad uppdrag har traditionellt skett genom att portföljförvaltaren lämnat en order till en aktiemäklare som utfört ordern. Mäklarfirmen har bistått även med investeringsanalys och ansvarat för att få affären utförd till bästa möjliga pris utifrån de instruktioner som förvaltaren lämnat, det vill säga att hitta en köpare eller säljare av aktierna. De olika deljämnerna vid traditionell aktiehandel har betalats genom ett courtage. Transaktionskostnaderna vid handel med aktier har alltså traditionellt innehållit en ersättning för analys. Vid räntehandel utgår inget courtage, utan i stället finns en så kallad *spread* (skillnaden mellan köp- och säljkurs).

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

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

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

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

Principer för aktieägarengagemang

Bakgrund och syfte

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

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

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

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

Principer för aktieägarengagemang och Lannebos utgångspunkter

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

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

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

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

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

Lannebo signerade i september år 2013 FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, PRI (Principles for Responsible Investments). Det är ett frivilligt ramverk som består av sex principer för att inkludera miljö-, sociala- och styrningsaspekter i investeringsprocessen samt i ägarutövandet. Detta arbete regleras närmare i den av Lannebos styrelse antagna policyn för ansvarsfulla investeringar.

Aktieägarengagemangets utövande

Övervakning, dialog och eskalering

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

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

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

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

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

Bolagsstämman

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

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

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

Styrelsen

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

Valberedningsarbete

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

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

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

Intressekonflikter

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

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

Aktierelaterade incitamentsprogram

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

Kommunikation

Lannebos principer för aktieägarengagemang ska publiceras på fondbolagets webbplats.

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

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

Ägaransvarig

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

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

Ersättningsprinciper

Information om ersättningspolicy och ersättningar i Lannebo Fonder AB 2019

Styrelsen i Lannebo har för ersättningar som intjänats under 2019 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 fondbolaget.

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

Allmän information om ersättningspolicy och ersättningar

Syfte och omfattning

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

Policy, 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 fondbolagets filial.

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

Riskanalys

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

Fondbolaget påverkas av finansiella risker i så motto att fondbolagets intäkter till största del består av fasta förvaltningsarvoden i de fonder fondbolaget förvaltar. Faller fondförmögenheten som ett resultat av att aktie- och räntemarknaderna faller eller sämre förvaltning, kommer även fondbolagets intäkter att minska. Detta är dock inte en risk fondbolaget kan eller vill kontrollera på annat sätt än genom fondbolagets 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. Fondbolagets investeringsfilosofi är grundbasen i att uppnå goda förvaltningsresultat.

Det sätt fondbolaget 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 fondbolagets intjäningsförmåga samt att lämplig riskjustering sker vid fastställande av hur stort belopp som kan avsättas till rörlig ersättning för ett visst år.

Fondbolagets ersättningspolicy ger fondbolaget rätt att inte betala ut rörliga ersättningar i det fall fondbolaget 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 fondbolaget ska ha en kapitalbas som vid var tid uppgår till fondbolagets interna kapitalkrav som är högre än fastställda regulatoriska kapitalkrav.

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

Ersättningspolicy 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 fondbolagets 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 motpartsrisker hanteras genom att affärer endast ska ske med värenummerade 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 ersättningsystemet. Fondbolagets ersättningsystem fångar på detta sätt in de kreditrisker och motpartsrisker som verksamheten kan tänkas utsättas för.

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

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 fondbolagets rörliga ersättningsystem är förutom efterlevnad av de regler och instruktioner som finns för verksamheten, minimering av administrativa fel. Fondbolagets ersättningsystem uppmuntrar således medarbetarna till att minimera de operativa riskerna. Fondbolaget anser därför att ersättningsystemet väl uppmuntrar medarbetare till en god risk- och kontrollmedvetenhet. Inom fondbolaget sker en rapportering av incidenter som uppstått i verksamheten. Inträffade incidenter beaktas vid bestämmande av rörlig ersättning.

Hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Information om sambandet mellan resultat och ersättning

Fondbolagets framgång är starkt relaterat till resultatet i de fonder fondbolaget förvaltar. Ersättningspolicyn ska därför stimulera medarbetarna till insatser som bidrar till att fonderna uppvisar en god riskjusterad avkastning över tid. Ersättningspolicyn ska vidare främja en sund och effektiv riskhantering och tjäna fondbolagets långsiktiga intressen. Policyn är utformad för att överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna. Styrelsens ersättningspolicy syftar vidare till att åstadkomma en god balans mellan fast och rörlig ersättning.

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 genom extraordinära arbetsinsatser anses ha bidragit till fondbolagets utveckling och i relevanta fall, fondernas 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 fondbolaget är så högt att aktieägarna fått en avkastning som överstiger det med hänsyn tagen till fondbolagets risknivå fastställda avkastningskravet på eget kapital.

Om rörlig ersättning ska utgå, beräknas det maximala beloppet med utgångspunkt i fondbolagets 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 fondbolagets 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 fondbolaget. Styrelsen kan fastställa ett lägre belopp än enligt riktlinjerna eller helt slopa rörlig ersättning, allt om det skulle behövas för att trygga fondbolagets verksamhet och finna en lämplig avvägning mellan resultat och ersättningar.

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

Rörlig ersättning utgår i form av bonus vilken 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 fondbolagets funktion för regellefterlevnad 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 anställda utöver vad som normalt skulle kunna förväntas bidragit till fondbolagets resultat. En anställds del av det totala beloppet kan uppgå till noll.

Styrelsen ska i sitt beslut beakta både generella och specifika faktorer avseende den anställdes sätt att fullgöra sina uppgifter. Kvalitativa och kvantitativa bedömningar ska också ske. Exempel på generella kvalitativa faktorer är kundbemötande, regellefterlevnad, 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.

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

Rishtagare

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

Verkställande ledning

Den verkställande ledningen definieras som: VD, vice VD, marknadschefen, reglelsansvarig och annan medlem i ledningsgruppen samt riskhanteringsansvarig.

Särskilt reglerad personal utgörs av

- VD
- vice VD
- marknadschefen
- ansvarig för intern revision (för närvarande utlagd på extern uppdragstagare)
- riskhanteringsansvarig
- regelansvarig
- samtliga förvaltare
- övriga anställda vars totala ersättning under det föregående året är lika med eller högre än till någon anställd i den verkställande ledningen. Anställd som inte har någon väsentlig påverkan på fondbolagets riskprofil eller riskprofilen för de förvaltade fonderna ska dock ej anses vara särskilt reglerad personal

För särskilt reglerad personal använder fondbolaget 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 riskmatrix 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 fondbolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till avdelningens, enhetens eller fondens resultat samt den anställdes resultat får det beslutas om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning med en fjärdedel under vardera av följande år, förutsatt att den anställde kvarstår i tjänst. Inför varje delutbetalning görs således även en kvalitativ och/eller kvantitativ bedömning enligt ovan.

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

Det slutgiltiga belopp som kommer att utbetalas fastställs först efter fem år (intjänandeperiod plus uppskjutandeperiod), eller per utbetalningsdatum, då detta dels är beroende av att den anställde uppfyllt ovan angivna villkor, dels av utvecklingen i de av fondbolagets fonder som de preliminära bonusmedlen placeras 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. Fondbolaget har utsett styrelsens ordförande att bland annat bereda beslut om ersättningar.

En kontrollfunktion ska årligen granska att fondbolagets ersättningar överensstämmer med ersättningspolicyn. Kontrollfunktionen ska skriftligen rapportera resultatet av granskningen till styrelsen i samband med att årsredovisningen fastställs. För 2019 har granskningen utförts av fondbolagets funktion för internrevision. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att fondbolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyn och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter.

Fondbolagets styrelseordförande ska vidare göra en oberoende bedömning av ersättningspolicyn och ersättningssystemet. Kontrollfunktioner ska i lämplig utsträckning delta i denna bedömningsprocess. Slutsatsen av den oberoende bedömningen är att det inte är nödvändigt att göra någon justering av ersättningspolicyn eller ersättningssystemet.

Särskilda upplysningar om alternativa investeringsfonder

Allmänt

Fondbolaget förvaltar fyra alternativa investeringsfonder i form av specialfonder; Lannebo Småbolag Select, Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II och Lannebo NanoCap. Bolaget förvaltar även 14 värdepappersfonder och bedriver diskretionär portföljförvaltning. Fondbolaget 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 fondbolagets riskhanteringsåtgärder.

I sin ersättningspolicy har fondbolaget identifierat intressekonflikter som kan uppstå och beslutat om hanteringsåtgärder. Nedan lämnas generell information om detta. Intressekonflikt kan uppstå om ersättningssystemet är konstruerat på ett sätt som uppmuntrar ett överdrivet risktagande eller motverkar en sund och effektiv riskhantering. Intressekonflikt kan uppstå om det inte finns tillräckliga incitament för att begränsa risktagande på ett lämpligt sätt.

Fondbolagets 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 ersättningssystemet är konstruerat på så sätt att anställda lockas att förfara på ett sätt som skapar kortsiktiga fördelar men som på längre sikt medför negativa följder. Detta kan avse bland annat fondvärdering samt kostnadsuttag i fonder.

Fondbolaget har ett internt regelverk om bland annat värdering av fondinnehav. Fondbestämmelserna reglerar vilka kostnader som får belasta en fond. Regelefterlevnad ingår som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det fastslagna interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få. För att skapa långsiktighet tillämpas, för särskilt reglerad personal, principen om uppskjutande av rörlig ersättning. Uppskjuten rörlig ersättning kan nedjusteras om begångna fel uppmärksammas. Genom uppskjutandeförfarandet torde en långsiktighet uppnås.

Intressekonflikt kan uppstå i fall då någon anställd arbetar med flera fonder eller diskretionära portföljförvaltningsuppdrag, om ersättningssystemet är konstruerat så att fördelar kan uppnås för den anställda 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.

Fondbolaget har genom sitt interna regelverk vidtagit åtgärder för att säkerställa en rättvis behandling av olika fonder samt diskretionärt förvaltda 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 2019 uppgick till totalt 77,6 mkr varav 42,0 mkr avsåg fasta ersättningar.

Antalet anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald under räkenskapsåret

Under 2019 har 49 personer i personalen fått fast eller rörlig ersättning utbetald, se tabellen på nästa sida.

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.

2019	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	37,2	15	19,5	29	68,8	49
Totalbelopp för kostnadsförd fast ersättning	7,0	5	23,3	15	11,7	29	42,0	49
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	5,1	5	13,9	10	7,8	20	26,8	35
Procentuell fördelning avseende rörlig ersättning								
– kontanter	50%		50%		100%			
– fondandelar	50%		50%		0%			
Total uppskjuten ersättning 2019	3,1	4	8,3	10	-	-	11,4	14
Andel uppskjuten ersättning 2019	60%		60%					
Total uppskjuten ersättning 2018	3,8	5	9,2	11	-	-	12,9	16
Total uppskjuten ersättning 2017	5,3	5	14,1	10	0,5	1	19,9	16
Total uppskjuten ersättning 2016	4,8	5	17,2	9	1,4	1	23,4	15
Total uppskjuten ersättning 2015	4,9	5	14,2	9	3,2	2	22,2	16
Utbetalda ersättningar 2019 fördelade på								
– fast ersättning intjänad 2019	7,0	5	23,3	15	11,7	29	42,0	49
– rörlig ersättning intjänad 2018	2,5	5	7,4	13	5,6	18	15,5	36
– rörlig ersättning intjänad 2017	1,4	5	2,8	9	0,1	1	4,3	15
– rörlig ersättning intjänad 2016	1,2	5	3,3	10	0,2	1	4,8	16
– rörlig ersättning intjänad 2015	1,3	5	4,1	8	0,3	1	5,7	14
– rörlig ersättning intjänad 2014	0,9	4	3,5	8	0,8	3	5,3	15
Justerade ersättningar 2019	-	-	-	-	-	-	-	-

För räkenskapsåret 2019 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 2019.

Inga väsentliga förändringar har skett i ersättningsystemet för intjänandeåret 2019.

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 ur någon AIF-fond.

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

AIFM-förordningen

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

Active Share

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

Aktiv risk (tracking error)

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

Analyskostnader

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

Bruttoexponering

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

Ersättning till förvaringsinstitutet

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

Finansiell hävstång

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

FRN

En förkortning av Floating Rate Notes, det vill säga obligationer med rörlig ränta som räntestraseras 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. För andelsklasser i euro har en omräkning till svenska kronor gjorts.

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

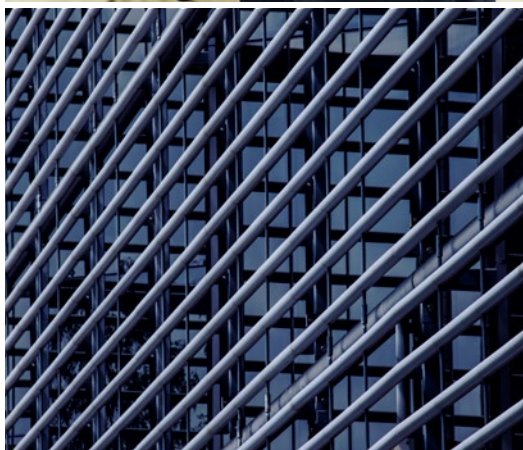
Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

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