

Halvårs- redogörelse 2020

FÖR LANNEBO FONDER

VD-ord.....	2	Lannebo Teknik.....	52
Investeringsfilosofi.....	3	Lannebo Teknik Småbolag.....	56
Marknadsutveckling.....	4	Lannebo Corporate Bond.....	60
Våra förvaltare.....	6	Lannebo High Yield.....	66
Viktig information.....	7	Lannebo Likviditetsfond.....	72
Lannebo Europa Småbolag.....	8	Lannebo Sustainable Corporate Bond..	78
Lannebo Komplet.....	12	Fondfakta.....	83
Lannebo Mixfond.....	16	Skatteregler.....	85
Lannebo Mixfond Offensiv.....	22	Land- och valutakoder.....	86
Lannebo Nordic Equities.....	26	Fondens andelsvärde och tillgångar.....	86
Lannebo Småbolag.....	30	Information om fondbolaget.....	88
Lannebo Småbolag Select.....	36	Ordlista.....	91
Lannebo Sverige.....	40	Kontaktuppgifter.....	92
Lannebo Sverige Hållbar.....	44		
Lannebo Sverige Plus.....	48		

20 år av värdeskapande

Lannebo som bolag har sedan starten alltid lyft fram styrkan i långsiktighet, månadssparande och fonder. Jag vill hävda att det här är vår viktigaste samhällsinsats de senaste 20 åren.

ATT SPARA REGELBUNDET och långsiktigt ger inte bara god avkastning. Det ger också trygghet, frihet och glädje. Coronakrisen är ett bra exempel på varför man bör månadsspara och på svårigheten att ha rätt timing i att sälja dyrt och köpa billigt. Sällan har vi fått uppleva så tvära kast mellan hopp och förtvivlan som under det första halvåret 2020. En dag borta från börserna kan innebära en förlorad årsavkastning vid en så snabb återhämtning som vi sett under våren.

Att Lannebo har kunnat påverka människor att ta klokare ekonomiska beslut gör mig stolt. För med sparande, som så mycket annat, leder ett lyckat beslut ofta till fler. Att se sina sparpengar växa och bygga upp ett finansiellt självförtroende är ett viktigt steg på vägen mot fler kloka ekonomiska beslut. Att få höra våra sparares berättelser om detta är det finaste berömmet jag kan tänka mig.

Lannebo är i dag en av Sveriges största fristående fondförvaltare. De totalt 10 miljarder kronor som placerats i Lannebos fonder genom åren har i dag vuxit till 66 miljarder kronor. Trots att Lannebo har vuxit betydligt är filosofin densamma. Vi tror på enkla sparprodukter som vanligt folk kan förstå. Vi tror på aktiv förvaltning och ett engagerat ägarskap. Vi tror på att alltid sätta våra kunder i främsta rummet.

VID ETT JUBILEUM, som i år när Lannebo firar 20 år, är det lätt att blicka bakåt. Men 20 år är ingen ålder att skryta om. Lannebos resa har bara börjat och det mesta ligger fortfarande framför oss. I en allt mer komplex finansiell verklighet ser vi att vi mer än någonsin behövs för att se till att människor lyckas med sitt sparande och inte går vilse i högriskaktier eller dolda indexfonder. Riskmedvetenhet är en central del av vår investeringsfilosofi, vilket gör att vi undviker sektorer med höga värderingar, och ibland leder till att vi inte toppar listan för kortsiktiga mätperioder.

Vi behövs för att slå vakt om spararnas bästa och att orka stå emot politiska nycker. Lannebo har det senaste året försvarat det utskälda PPM-systemet. Inte för att systemet är perfekt, eller för att vi vill associeras med skumraskföretag, utan för att vi är övertygade om att det med nuvarande utformning trots allt ligger i spararnas bästa intresse att inte montera ned PPM. När politikerna väljer att driva en kortsiktig plakat-politik behövs vi för att försvara spararnas långsiktiga intressen.

Vi behövs också mer än någonsin när det gäller hållbarhet. Det finansiella systemet bygger på att inte all förvaltning är passiv. Allt fler förstår att verklig förändring i näringslivet kräver arbete och att Lannebos modell för aktivt ägande är en metod som verkligen ger effekt. Vi kommer att berätta mer om vårt hållbarhetsarbete i en kvartalsvis rapportering. Håll utkik efter den!

Så trots att vi nu lägger 20 ytterst framgångsrika år bakom oss ser jag med tillförsikt fram emot 20 än mer framgångsrika år för våra sparare. Vårt mål som bolag har alltid varit att vara i världsklass på det vi gör. Det tänker vi fortsätta att bevisa varje dag även framöver.



*"I en allt mer komplex finansiell verklighet ser vi att vi mer än någonsin behövs för att se till att **människor lyckas med sitt sparande** och inte går vilse i högriskaktier eller dolda indexfonder"*

Martin Öqvist,
vd Lannebo Fonder

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.

Bottenlös pessimism men

Det första halvåret 2020 var en dramatisk period på världens finansiella marknader som präglades av coronapandemin. Efter en kraftig börsnedgång när land efter land stängde ned sina ekonomier, återhämtades stora delar av fallet under det andra kvartalet, när nedgången möttes av rekordstora stimulanser från centralbanker och regeringar.

PERIODEN KAN DELAS IN TRE FASER. Året inleddes med stigande börskurser, positiva konjunktursignaler och krympande räntespreadar på företagsobligationsmarknaden. De uppgifter som kom från Kina om att ett nytt virus hade börjat sprida sig tog få notis om och det tog ända till slutet av februari innan det påverkade de finansiella marknaderna. Då byttes optimismen ut mot en bottenlös pessimism och börserna föll handlost i den snabbaste takten under efterkrigstiden. I slutet av mars påbörjades en återhämtning av börskurserna när det visade sig att de drastiska stängningsåtgärderna i Kina hade positiv effekt på smittspridningen samtidigt som världens centralbanker snabbt agerade med massiva stödinsatser. Uppgången fick ytterligare kraft i slutet av perioden när många länder kunde följa Kina och öppna sina ekonomier, vilket i sin tur fick konjunkturindikatorerna att lyfta. Vid utgången av juni var de nordiska börserna bara ner några procent sedan årsskiftet, medan det stora intresset för teknikaktierna hade lyft Nasdaq till nya rekordnivåer.

En viktig förklaring till återhämtningen på de finansiella marknaderna var centralbankernas agerande. De reagerade snabbt och levererade åtgärder som behövdes för att stabilisera marknaderna under finanskrisen för drygt tio år sedan. Det handlade om räntesänkningar, att förse banksystemet med likviditet och köp av finansiella instrument. Centralbankerna antog i princip samfällt en policyinriktning där de var beredda att göra vad som krävs ("whatever it takes" för att citera den tidigare ECB-chefens Draghis berömda uttalande från eurokrisen) för att stabilisera situationen på de finansiella marknaderna. De sammanlagda stimulanserna var långt större än under finanskrisen och bidrog till stigande börskurser och lugnare utveckling på företagsobligationsmarknaderna runt om i världen.

Regeringar världen över levererade också olika former av stora finanspolitiska stimulanser för att hantera följderna av det ekonomiska tvärstoppet. Syftet var att ge stöd för att företag ska överleva och att hålla hushållens inkomster oförändrade tills coronapandemin klingar av. Påfrestningen på de offentliga finanserna blir dock så pass stor att inget land klarar av en sådan finanspolitisk stimulans under en längre period. Detta tillsammans med avklingande smittspridning i vissa länder ledde till en gradvis öppning av ekonomierna igen.

Öppnandet av tidigare nedstängda ekonomier innebar naturligtvis att den ekonomiska aktiviteten förbättrades under slutet av perioden. Av allt att döma var mars och april botten i den här konjunkturcykeln, och det mest sannolika scenariot är en gradvis återhämtning. Men eftersom fallet inledningsvis var så brant kommer 2020 att gå till historien som året med den största BNP-nedgången under efterkrigstiden.



*"År 2020 kommer att gå till historien som året med den **största BNP-nedgången** under efterkrigstiden"*

BOLAGENS RESULTATUTVECKLING under perioden följde det övergripande konjunkturförloppet. De allra flesta bolag rapporterade om en stark inledning av det första kvartalet, som byttes ut mot ett tvärstopp i mars. Rapporterna för det andra kvartalet har ännu inte släppts när detta skrivs. Men mot bakgrund av att en större del av de coronarelaterade stängningarna var under det andra kvartalet, kommer resultaten för de flesta bolag vara svaga, med en mer positiv utveckling under juni när länderna öppnade upp igen.

En effekt av den ekonomiska osäkerheten var att en stor majoritet av börsbolagen slopade aktieutdelningarna. Det gjordes dels av omsorg för den egna finansiella situationen, dels för att regeringens stödåtgärder riktade mot företagets anställda villkorades med att bara betalas ut till företag som inte delar ut pengar till aktieägarna.

Dramatiken var lika stor på obligationsmarknaden under perioden

kraftiga återhämtningar



och följde i stort utvecklingen på aktiemarknaden. Efter en positiv inledning med krympande räntespreadar föll priserna kraftigt och likviditeten försämrades. I takt med centralbankernas stimulansinsatser återhämtade sig obligationsmarknaden återigen.

Konjunkturutsikterna är osäkra och kommer i mångt och mycket att styras av hur smittspridningen utvecklas. Det förefaller troligt att smittspridningen åter kommer att stiga när medborgarna släpps ut, gränser öppnas och resor ökar, såväl inom som mellan länder. Konjunkturåterhämtningen kommer inledningsvis självklart att vara V-formad, det vill säga ske i snabb takt. Det är en given effekt när något som har varit stängt öppnar. Det är förbättringstakten under hösten och nästa år som är osäker. Förhoppningsvis sker öppnandet utan större bakslag i smittspridningen som skulle kräva lika omfattande åtgärder som under våren. Hur snabbt man kan få fram ett fungerande vaccin är en annan

viktig faktor som avgör konjunkturförloppet. Det tål att upprepas att utsikterna för god avkastning på aktiemarknaden är gynnsam för den långsiktige spararen. Historien har visat att aktiekurser stiger över tid och att världsekonomin har en stor förmåga att ta sig igenom kriser och anpassa sig till nya förutsättningar. Detsamma gäller arbetsmarknaden och jobben kommer inte att ta slut den här gången heller, men kommer som alltid att dyka upp i nya branscher och verksamheter. Risker för börsen är, förutom coronapandemin, som tidigare kopplade till främst politiska beslut. De senaste årens utveckling visar att allt fler av de stora länderna främst tänker på sig själva, vilket har ersatt ett tidigare samarbete i olika internationella forum. Det har inte minst blivit tydligt under den innevarande krisen. Den kraftmätning som finns på olika håll i världen, 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 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 Sustainable Corporate Bond, 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, Lannebo Sustainable Corporate Bond.

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 Sustainable Corporate Bond, 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 Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige Hållbar.



Johan Lannebo

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

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Europa Småbolag, Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo 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 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, Lannebo Sustainable 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 Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



Johan Ståhl

FÖRVALTAR: Lannebo Småbolag.

ERFARENHETER: Skånska Banken fondavdelning 1983–1985, Börsmäklare Göteborgen 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 5222, 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 dataskyddsförordning GDPR i kraft. 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 halvårsredogörelsen skickad till dig eftersom du är fondsparare hos oss och valt att prenumerera på fondernas årsberättelser och halvårsredogörelser och efter att en intresseavvägning skett. Vi hoppas att du uppskattar rapporterna och vill fortsätta att ta del av dem. Vill du inte längre ta emot rapporterna, eller har du några frågor om hur vi hanterar dina personuppgifter kan du alltid kontakta oss på: info@lannebo.se.

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.



Fonder

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

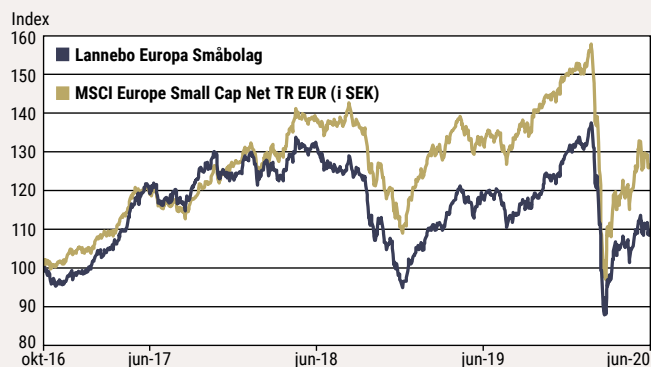
Fondförmögenheten sjönk från 2,3 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 1,8 miljarder kronor den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 151 miljoner kronor. Fonden sjönk under perioden med 16,0 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Net TR EUR, föll med 15,5 procent mätt i SEK.

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

-16,0%
sedan årsskiftet

+9,0%
sedan start
(2016-10-17). Den
rekommenderade
placeringshorisonten
är minst fem år

Kursutveckling 2016-10-17 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Medios, Tecan Group och Solutions 30.

Medios är en tysk tillverkare och återförsäljare av kontraktstillverkade, skräddarsydda läkemedel. Bolagets aktie utvecklades väl under perioden. Vår bedömning är att Medios i stort sett inte påverkats av covid-19. Vi anser att bolagets starka tillväxt kan fortsätta under kommande kvartal baserat på såväl organisk tillväxt som förvärv inom nischade produktområden. Medios genomförde under perioden en nyemission för att finansiera möjliga förvärv.

Tecan är en schweizisk leverantör av automationsutrustning till medicinska laboratorier. Bolaget har ett marknadsledande produktbudande för hälsovårds- och diagnostikindustrin. Vi ser Tecan som en vinnare när testkapaciteten för covid-19 utökas. Dock bör noteras att laboratorier och testtillverkare för tillfället fokuserar helt på covid-19 vilket gör att efterfrågan inom andra områden kortsiktigt minskat. Vi räknar med att Tecan sammantaget kan leverera en tillväxt på nära 10 procent under 2020.

Solutions 30 är ett franskt serviceföretag som erbjuder installation i hemmet av till exempel smarta elmätare, laddstationer för elfordon och bredband. Bolagets verksamhet påverkades kraftigt av restriktioner till följd av covid-19. Indikationer på en normalisering och återhämtning har dock varit tydliga under slutet av perioden. Vi ser dessutom att coronakrisen skapat nya möjligheter för bolaget att växa till exempel vad gäller ökat hemarbete och bredbandsutbyggnad samt en fortsatt utbyggnad av laddstationer för elbilar i Europa.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling under perioden var Arrow Global Group, Corestate Capital och Volution Group.

Arrow Global, ett brittiskt bolag som köper och hanterar förfallna krediter, drabbades hårt av coronakrisen. Dels på grund av ökade kreditförluster, dels på grund av att indrivningsprocesser avstannade. Bolaget är på väg att omvandla verksamheten till fondförvaltning av tillgångar från tredje part vilket vore en positiv utveckling. På kort sikt tyngs dock bolagets aktie av oro för ytterligare kreditförluster och utmaningar för inkassoverksamheten.

Corestate, som är en tysk förvaltare av fastigheter, hamnade under hård press i perioden då den tyska ekonomin och fastighetssektorn drabbades av nedstängningar. Bolagets ledning har meddelat att de räknar med fortsatt negativ påverkan av covid-19 under det andra kvartalet. En uppdaterad resultatprognos för 2020 kommer sannolikt att lämnas under det tredje kvartalet. Vår bedömning är att den tyska fastighetsmarknaden kommer att förbättras gradvis under året då det råder en strukturell brist på fastigheter i Tyskland.

Volution är en brittisk tillverkare av ventilationsutrustning. Bolagets försäljning påverkades negativt av nedstängningarna i Europa och Australien. Då bolaget har en stor del fasta kostnader tvingades Volution att sänka resultatprognosen för 2020 med 40 procent. Bolagets ledning har vidtagit en rad åtgärder för att effektivisera verksamheten, vilket talar för att Volution kan komma ur krisen starkare.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Carsten Dehn
carsten.dehn@lannebo.dk

Ulrik Ellesgaard
ulrik.ellesgaard@lannebo.dk

Bg: 5140-8037 (andelsklass A SEK)



“Coronakrisen har skapat nya möjligheter för Solutions 30 att växa”

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ➕ **SATS** är Nordens största gymkedja. Bolaget gynnas av strukturella trender som hälsosammare livsstil, befolkningsökning och urbanisering.
- ➕ **Somero** är världsledande inom utrustning för att bygga betonggolv. Bolagets laserstyrda maskiner vinner marknadsandelar och serviceintäkter skapar stabila intäkter.
- ➕ **Fjordkraft** är en norsk återförsäljare av el. Bolaget har en tydlig miljöprofil och har vuxit snabbt på marknaden tack vare dess effektiva organisation.
- ➖ **Altran** är ett franskt konsultföretag verksamt inom teknik och IT-service. Innehavet såldes i samband med ett uppköpsbud från Capgemini.
- ➖ **Medios** är en tysk tillverkare och återförsäljare av kontraktstillverkade, skräddarsydda läkemedel. Innehavet minskades efter en stark kursutveckling.
- ➖ **Tecan Group** är en schweizisk leverantör av automationsutrustning till medicinska laboratorier. Innehavet minskades efter en stark kursutveckling.

Största innehav

Interpump Group är ett italienskt företag som tillverkar högtryckspumpar och hydraulik. Bolaget är marknadsledande i ett flertal nischer och har vuxit genom framgångsrika förvärv. Trots covid-19 räknar ledningen med fortsatt tillväxt.

Medios är en tysk tillverkare och återförsäljare av kontraktstillverkade, skräddarsydda läkemedel. Skräddarsydda läkemedel växer kraftigt och Medios har utvecklat en plattform för att leverera säkra kvalitetsprodukter på denna hårt reglerade marknad.

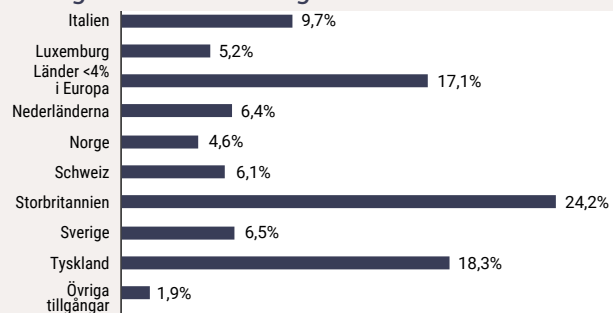
Volution Group är en brittisk tillverkare av ventilationsutrustning för fastigheter. Bolaget har verksamhet i Europa, Australien och Nya Zeeland. Hårdare krav på energieffektivisering och luftkvalitet är starka strukturella trender som gynnar bolaget.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Interpump Group	85 567	4,8
Medios	84 549	4,7
Volution Group	75 219	4,2
TKH Group	74 187	4,1
Grenke	71 098	4,0

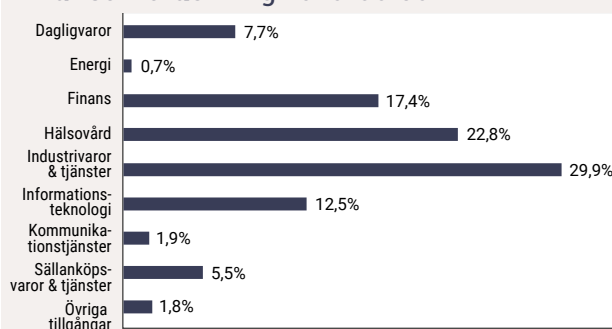
ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

Geografisk fördelning 2020-06-30



Branschfördelning 2020-06-30



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 25 procent i pund, 8 procent i norska kronor, 7 procent i svenska kronor, 6 procent i schweizerfranc 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 för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Europa Småbolag, org nr 515602-8192

Fonden startade 2016-10-17.

Fondens utveckling	200630	191231	181231	171231	161231
Fondförmögenhet, tkr	1 790 646	2 307 184	2 473 319	4 455 710	359 872
Andelsklass A SEK, tkr	1 172 113	1 566 571	1 914 301	3 605 918	299 694
Andelsklass A EUR, tkr	59 143	70 836	55 069	86 421	6 285
Andelsvärde					
Andelsklass A SEK, kr	10,92	13,00	9,59	12,44	9,83
Andelsklass A EUR, euro	101,27	120,63	91,65	122,69	99,56
Antal utestående andelar, tkr	107 915	121 070	200 140	290 598	30 556
Andelsklass A SEK	107 331	120 483	199 539	289 894	30 492
Andelsklass A EUR	584	587	601	704	63
Utdelning per andel, kr					
Andelsklass A SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andelsklass A EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %					
Andelsklass A SEK	-16,0	35,6	-22,9	26,6	-1,7
Andelsklass A EUR	-16,1	31,6	-25,3	23,2	-0,4
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR i SEK ¹ , %	-15,5	35,1	-13,0	22,1	4,2
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR ¹ , %	-15,5	31,4	-15,9	19,0	5,4

Risk- och avkastningsmått²

Totalrisk, %					
Andelsklass A SEK	23,6	17,5	15,7	-	-
Andelsklass A EUR	24,4	16,4	14,3	-	-
Totalrisk jmf index, % A SEK	22,3	15,7	13,4	-	-
Totalrisk jmf index, % A EUR	23,0	13,8	11,1	-	-
Aktiv risk (tracking error), %					
Andelsklass A SEK	5,3	5,4	5,7	-	-
Andelsklass A EUR	5,4	5,3	5,6	-	-
Sharpekvot					
Andelsklass A SEK	-0,2	0,2	0,0	-	-
Andelsklass A EUR	-0,2	0,1	-0,2	-	-

Genomsnittlig årsavkastning

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

Kostnader³

Förvaltningsavgift A SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Förvaltningsavgift A EUR, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Transaktionskostnader, tkr	1 221	1 396	2 689	6 827	-
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,0	0,2	-
Analyskostnader, tkr	1 834	2 102	2 171	1 340	-
Analyskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	-
Årlig avgift, %	1,71	1,71	1,67	1,69	1,62
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	173	195	157	148	-
- löpande sparande 100 kr	11	11	10	11	-

Omsättning

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

Omräkningskurs EUR balansräkning	10,4598				
----------------------------------	---------	--	--	--	--

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.

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 759 215	2 256 172
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 759 215	2 256 172
Placering på konto hos kreditinstitut	3 345	16 266
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 762 560	2 272 438
Bankmedel och övriga likvida medel	26 860	34 608
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 643	3 292
Summa tillgångar	1 793 063	2 310 338
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 417	-3 154
Summa skulder	-2 417	-3 154
Fondförmögenhet (not 2)	1 790 646	2 307 184

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	2 307 184	2 473 319
Andelsutgivning	107 428	486 095
Andelsinlösen	-257 998	-1 402 156
Periodens resultat enligt resultaträkning	-369 983	687 293
Valutaomräkningsdifferens	4 015	62 633
Fondförmögenhet vid årets slut	1 790 646	2 307 184

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	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	55 489	3,1
Bakkafrost	FO/NOK	112 299	65 461	3,7
Greencore Group	IE/GBP	1 142 878	16 553	0,9
			137 503	7,7
ENERGI				
Fjordkraft Holding	NO/NOK	165 000	12 533	0,7
			12 533	0,7
FINANS				
Arrow Global Group	GB/GBP	1 002 626	10 262	0,6
Bank of Georgia Group	GB/GBP	352 158	43 384	2,4
Beazley	GB/GBP	961 991	45 411	2,5
Corestate Capital Holding	LU/EUR	150 998	28 366	1,6
Georgia Capital	GB/GBP	157 215	8 417	0,5
Grenke	DE/EUR	99 085	71 098	4,0
Sabre Insurance Group	GB/GBP	1 754 076	53 316	3,0
Sbanken	NO/NOK	209 246	12 590	0,7
SpareBank 1 Nord-Norge	NO/NOK	493 832	29 618	1,7
			302 463	16,9
HÄLSOVÅRD				
Dermapharm Holding SE	DE/EUR	61 573	28 521	1,6
LNA Santé	FR/EUR	137 075	68 104	3,8
Medios	DE/EUR	210 502	84 549	4,7
Nexus	DE/EUR	136 139	55 678	3,1
Tecan Group	CH/CHF	18 948	62 414	3,5
Terveystalo	FI/EUR	688 268	63 065	3,5
Össur	IS/DKK	739 718	45 609	2,5
			407 941	22,8
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Aalberts Industries	NL/EUR	134 919	41 194	2,3
Biffa	GB/GBP	2 067 750	47 852	2,7
Dürr	DE/EUR	189 688	46 031	2,6
Ima	IT/EUR	88 709	49 641	2,8
Interpump Group	IT/EUR	309 402	85 567	4,8
Inwido	SE/SEK	554 024	35 679	2,0
John Menzies Plc	GB/GBP	175 846	2 527	0,1
LU-VE	IT/EUR	240 648	30 961	1,7
Rotork	GB/GBP	897 175	28 923	1,6
TKH Group	NL/EUR	202 182	74 187	4,1
Volution Group	GB/GBP	3 512 416	75 219	4,2
			517 781	28,9

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Crayon Group Holding	NO/NOK	150 000	9 040	0,5
Northern Data	DE/EUR	9 466	7 268	0,4
SimCorp	DK/DKK	48 057	48 150	2,7
			64 457	3,6
SÅLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Brembo	IT/EUR	96 156	8 272	0,5
Forbo Holding	CH/CHF	3 315	44 641	2,5
SATS	NO/NOK	1 005 837	18 940	1,1
Thule	SE/SEK	109 658	25 792	1,4
			97 646	5,5

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD **1 540 323** **86,0**

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	54 645	8 408	0,5
			8 408	0,5

KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Sumo Group Plc	GB/GBP	1 521 163	33 276	1,9
			33 276	1,9

INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Datagroup SE	DE/EUR	48 106	26 870	1,5
Keywords Studios Plc	GB/GBP	269 175	56 157	3,1
Solutions 30 SE	LU/EUR	483 753	64 565	3,6
Strix Group	IM/GBP	531 657	11 802	0,7
			159 393	8,9

INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Somero Enterprises	US/GBP	724 723	17 815	1,0
			17 815	1,0

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN **218 892** **12,2**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 759 215	98,2
Övriga tillgångar och skulder netto			31 431	1,8
FONDFÖRMÖGENHET			1 790 646	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.

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 102 miljoner kronor vid ingången av 2020 till 96 miljoner kronor den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden var minus 193 000 kronor. Fonden sjönk under perioden med 5,5 procent. Fondens jämförelseindex föll med 1,0 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll med 4,1 procent under perioden.

-5,5%

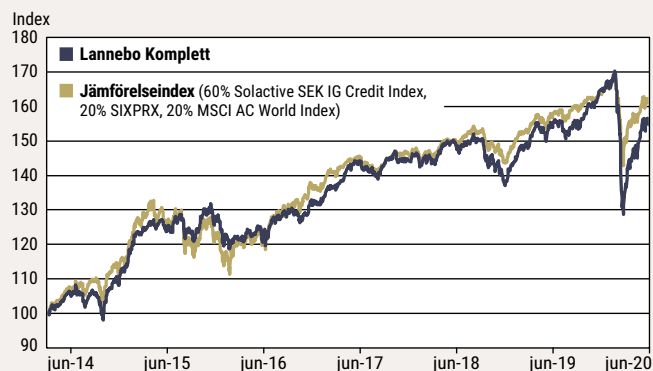
sedan årsskiftet

+9,4%

över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år

Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 ett vägt index av 60 % NOMX Credit SEK TR Index, 20 % SIXPRX och 20 % MSCI AC World Index. Fondens jämförelseindex var innan 2017-04-07 ett vägt index av 45 % SIXPRX, 30 % MSCI World och 25 % Nasdaq OMX Credit SEK.

Kursutveckling 2014-03-17 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

Vid ingången av 2020 uppgick andelen aktiefonder till 52 procent av fondförmögenheten medan resterande 48 procent var placerade i räntefonder och som likvida medel. Coronaoron präglade utvecklingen på börsen under perioden. Efter en kraftig börsnedgång när land efter land stängde ned sina ekonomier, återhämtades stora delar av fallet under det andra kvartalet, när nedgången möttes av rekordstora stimulanser från centralbanker och regeringar. Företagsobligationsmarknaden drabbades också hårt under krisen med fallande priser på företagsobligationer över hela riskskalan. Marknaden återhämtade sig under slutet på perioden men fortfarande handlas många obligationer på låga nivåer. Aktiefondsandelen minskades successivt under 2020 med 4 procentenheter till 53 procent av fondförmögenheten. Andelen räntefonder och likviditet låg vid periodens slut på 47 procent, varav merparten i företagsobligationsfonder med kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

Det var en blandad utveckling i de innehavda aktiefonderna och de som bidrog positivt till Lannebo Kompletts utveckling var de båda branschfonderna Lannebo Teknik och Lannebo Teknik Småbolag. Lannebo Teknik steg med 17,6 procent, medan fondens jämförelseindex, (MSCI World IT 10/40 Net TR), steg med 11,6 procent. Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i tillväxtbranscher globalt men med tonvikt på

USA. Lannebo Teknik Småbolag, steg med 10,2 procent medan fondens jämförelseindex (MSCI World Small Cap Information Technology Index) steg med 1,6 procent. Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i teknikdrivna tillväxtbolag på den globala marknaden med ett börsvärde under 5,2 miljarder dollar. Aktier i teknikdrivna tillväxtbolag har gynnats mycket under coronakrisen.

Företagsobligationsfonderna hade en svag utveckling. Lannebo High Yield och Lannebo Corporate Bond, som båda huvudsakligen investerar på den nordiska kreditmarknaden, sjönk med 8,9 respektive 4,5 procent.

De aktiefonder som under perioden utvecklades svagast, jämfört med sitt jämförelseindex, var de svenska småbolagsfonderna Lannebo Småbolag Select och Lannebo Småbolag. De sjönk med 14,9 respektive 9,9 procent medan småbolagsindex (CSRXSE) sjönk med 5,4 procent.

Vid periodens slut uppgick andelen svenska aktiefonder till 26 procent, nordiska aktiefonder till 8 procent, branschfonder till 11 procent, europeiska aktiefonder till 7 procent samt företagsobligationsfonder och likviditet till 47 procent av fondförmögenheten.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Bg: 529-0788 (andelsklass SEK)



”Blandad utveckling i de innehavda fonderna under perioden”

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ➕ **Lannebo Sustainable Corporate Bond** startade den 18 februari i år. Fonden investerar i gröna obligationer, obligationer utgivna av hållbara företag och företag vars tjänster och produkter är direkt kopplade till framtidens utmaningar. Fonden investerar, liksom Lannebos övriga företagsobligationsfonder, i lån med rörlig ränta.
- ➖ Större nettoförsäljningar gjordes i **Lannebo Europa Småbolag**, **Lannebo Småbolag** och **Lannebo High Yield**.

Största innehav

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

Lannebo High Yield är en aktivt förvaltd 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 Sverige Hållbar är en aktivt förvaltd 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.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo Corporate Bond SEK	15 606	16,2
Lannebo High Yield SEK	13 507	14,0
Lannebo Sverige Hållbar A SEK	9 903	10,3
Lannebo Småbolag Select	7 845	8,1
Lannebo Nordic Equities SEK	7 788	8,1

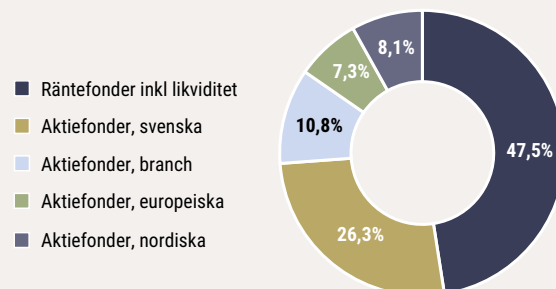
ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

I slutet av maj lade Nasdaq ned sin kreditindexfamilj och på grund av det har fonden från och med 2020-06-01 ett nytt sammansatt jämförelseindex bestående av 60 procent Solactive SEK IG Credit Index, 20 procent SIXPRX och 20 procent MSCI AC World Index.

Den oro som uppstod på den nordiska företagsobligationsmarknaden till följd av spridningen av coronaviruset orsakade tillfälliga värderingssvårigheter. För att leva upp till fondlagstiftningens krav om marknadsvärdering och likabehandling samt för att tillvarata samtliga andelsägares intressen beslutade fondbolaget att senarelägga försäljning och inlösen av fondandelar under två dagar, då det inte gick att säkerställa en tillförlitlig värdering av fonden.

Tillgångsallokering 2020-06-30



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

Riskerna vid placeringar i räntefonder beror av vilken ränte-, kredit- och likviditetsrisk räntefondernas innehav har. Räntefonder som placerar i räntebärande värdepapper med medellång till lång löptid kan påverkas mer av ränteförändringar vilket kan ge upphov till en högre ränterisk. Kreditrisk är risken att kreditvärdigheten hos någon eller några

av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden minskar kreditrisken genom att investera i underliggande fonder som har en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i 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 eller en oklar prisbild i marknaden kan innehav behöva 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 underliggande räntefonder.

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

Fondfakta Lannebo Komplet, org nr 515602-6709

Fonden startade 2014-03-17.

Fondens utveckling	200630	191231	181231	171231	161231	151231
Fondförmögenhet, tkr	96 334	102 044	109 331	98 913	251 164	227 171
Andelsvärde, kr	155,61	164,02	138,10	144,02	131,92	128,19
Antal utestående andelar, tusental	619	622	792	687	1 904	1 772
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-5,5	19,2	-4,1	9,2	2,9	13,9
Jämförelseindex ¹ , %	-1,0	13,4	-0,9	7,0	10,2	6,9

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	13,8	7,4	6,2	6,4	9,0
Totalrisk jmf index, %	7,9	5,5	4,9	5,8	10,7
Aktiv risk (tracking error), %	6,6	2,6	2,2	3,0	3,8
Sharpekvot	0,3	1,0	0,5	1,1	1,0

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	2,4	6,9	2,3	6,0	8,3
5 år, %	4,7	7,9	-	-	-

Kostnader²

Förvaltningsavgift, % ³	1,6	1,6	1,6	1,6	0,2
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0			
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, % ³	1,64	1,63	1,62	0,91	1,56
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	167	179	163	41	20
- löpande sparande 100 kr	11	11	10	3	1

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,3	0,4	1,3	1,5
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 Solactive SEK IG Credit Index, 20 procent SIX Portfolio Return Index 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 2020-06-01 ett vägt index bestående av 60 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index, 20 procent SIX Portfolio Return Index och 20 procent MSCI AC World Index. Fondens jämförelseindex var innan 2017-04-07 ett vägt index bestående av 45 procent SIX Portfolio Return Index, 30 procent MSCI World Index och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	91 943	99 650
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	91 943	99 650
Placering på konto hos kreditinstitut	3 072	1 002
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 072	1 002
Bankmedel och övriga likvida medel	1 445	1 531
Summa tillgångar	96 460	102 183
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-126	-139
Summa skulder	-126	-139
Fondförmögenhet (not 2)	96 334	102 044

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020-06-30	2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	102 044	109 331
Andelsutgivning	15 448	23 537
Andelsinlösen	-15 641	-49 407
Årets resultat enligt resultaträkning	-5 517	18 583
Fondförmögenhet vid årets slut	96 334	102 044

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
AKTIEFONDER				
Lannebo Europa Småbolag A SEK	SE/SEK	642 852	7 020	7,3
Lannebo Nordic Equities SEK	SE/SEK	66 323	7 788	8,1
Lannebo Småbolag SEK	SE/SEK	66 168	7 595	7,9
Lannebo Småbolag Select	SE/SEK	10 191	7 845	8,1
Lannebo Sverige Hållbar A SEK	SE/SEK	5 697	9 903	10,3
Lannebo Teknik	SE/SEK	441 666	5 256	5,5
Lannebo Teknik Småbolag	SE/SEK	44 427	5 142	5,3
			50 548	52,5
RÄNTEFONDER				
Lannebo Corporate Bond SEK	SE/SEK	134 918	15 606	16,2
Lannebo High Yield SEK	SE/SEK	123 487	13 507	14,0
Lannebo Likviditetsfond SEK	SE/SEK	59 014	6 769	7,0
Lannebo Sustainable Corporate Bond	SE/SEK	55 817	5 512	5,7
			41 394	43,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			91 943	95,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			91 943	95,4
Övriga tillgångar och skulder netto			4 391	4,6
FOND-FÖRMÖGENHET			96 334	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Lannebo Fonder				95,4

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 Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond vars placeringar kan göras i både 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 minskade från 11,0 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 9,7 miljarder kronor den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden var minus 671 miljoner kronor. Fonden föll under perioden med 5,7 procent. Fondens jämförelseindex sjönk med 1,1 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll med 4,1 procent.

Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % NOMX Credit SEK TR Index. Fondens jämförelseindex var innan 2016-01-04 ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % OMRX Statsskuldväxelindex.

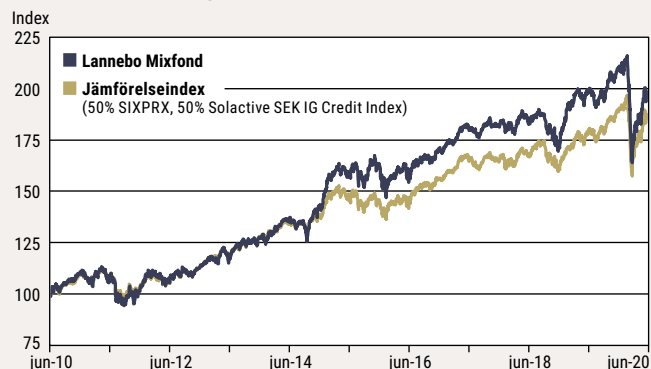
-5,7%

sedan årsskiftet

+9,2%

över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år

Kursutveckling 2010-06-30 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

Vid ingången av 2020 uppgick fondens aktieandel till 66 procent. Börsen inledde året starkt och steg med nära 10 procent fram till mitten av februari. Då minskades aktieandelen i fonden med 10 procentenheter till 55 procent. Det fanns två anledningar till minskning av aktieandelen. Den ena var att värderingen av aktier var hög och den andra var den osäkerhet som rådde kring de effekter som coronaviruset skulle få på världsekonomin. Vid denna tidpunkt hade nedstängningen av Wuhan-provinsen i Kina inletts. Med facit i hand skulle aktieandelen dragits ner mycket mer. Under mars månad minskades aktieandelen med ytterligare 5 procentenheter. Sedan har den successivt ökats för att vid periodens slut uppgå till 56 procent. Vi ser fortfarande en risk för att börsen kommer att präglas av hög volatilitet den närmaste tiden.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var SCA, AstraZeneca och Novo Nordisk.

SCA gynnades av fortsatta uppskrivningar av värdet på bolagets skogstillgångar, samt att det visade sig att den samlade skogsvolymen var väsentligt större än tidigare beräknat. Bolaget genomför även ett spännande investeringsprojekt i bruket i Obbola för att öka produktionskapaciteten inom kraftliner. Därtill har SCA annonserat prishöjningar på pappersmassa.

Läkemedelsbolaget AstraZenecas omsättning drabbades inte negativt av pandemin då folk på grund av oro för brist på läkemedel istället valde att hamstra läkemedel i början av virusutbrottet. Därtill har bolaget under

året framgångsrikt lanserat nya läkemedel samt redovisat en framgångsrik studie för behandling av encellig lungcancer.

Den danska insulinproducenten Novo Nordisk uppvisade god omsättnings- och resultatutveckling under perioden. Bolaget har under perioden fått godkännande att sälja insulinet Rybelsus för behandling av typ 2-diabetes på flera marknader. Novo Nordisk har genomfört kliniska studier för behandling av fetma med goda resultat.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Pandox, Bonava och Electrolux.

Pandox är främst ägare av hotellfastigheter men driver även några hotell i egen regi. Minskat resande, både inom och mellan länder, ledde till att belägningsgraden på hotell minskade kraftigt. Detta påverkade Pandox negativt då bolagets intäkter till viss del baseras på hotellens, det vill säga hyresgästernas, omsättning vilket också medförde att aktiekursen utvecklades svagt.

Oro för att efterfrågan på nyproducerade bostäder ska minska gjorde att aktiekursen i bostadsutvecklaren Bonava utvecklades svagt. Bolaget har även haft en svag operationell utveckling.

Electrolux var ett av de bolag som redan i slutet av februari flaggade för konsekvenser av virusutbrottet då bolaget led av leveransförseningar från stängda kinesiska fabriker. Bolaget har även påverkats negativt av produktionsnedstängningar i Italien.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Bg: 5563-4612 (andelsklass SEK)



”Läkemedelsbolag uppvisar motståndskraft”

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ I likhet med Bonava föll aktiekursen i bostadsutvecklaren i **JM**. Bolaget har tidigare gått igenom kriser och kommit ut starkare på andra sidan. När andra bolag har stoppat nya bostadsprojekt har JM även denna gång fortsatt att starta nya vilket borgar för framtida vinster.
- ⊕ Investeringen i **Essity** gjordes i slutet av perioden då bolagets aktiekurs i det närmaste stått still under börsens återhämtning. Den ökade betydelsen som hygien och renlighet fått under pandemin kommer troligen inte att minska framgent.
- ⊕ Det norska byggbolaget **Veidekke** hade en låg värdering, potential för vinstmarginalförbättring, samt en bostadsutvecklingsdel som skulle säljas eller knoppas av till aktieägarna. I juni aviserades det att försäljningen var klar, och bolaget blir då ett mer renodlat byggservicebolag.
- ⊖ De största nettoförsäljningarna gjordes i **Investor**, **Alfa Laval** och **Elekt**. Försäljningen i Investor gjordes då substansrabatten var på låga nivåer. Pandemin gjorde att efterfrågan på olja minskade och oljepriset föll kraftigt. Alfa Laval är till viss del beroende av att oljeindustrin gör investeringar och vid dessa oljepriser kommer investeringarna att minska. Därav avyttrades hela innehavet i Alfa Laval. Elekt har haft svårt att få sin orderbok att omvandlas till vinster. Till detta så har det varit turbulent på vd-posten i ett läge där bolaget behöver stabilitet.

Största innehav

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

AstraZeneca fokus är på läkemedel för kardiovaskulära sjukdomar, cancer och andningsvägar. AstraZeneca är forskningsintensivt och investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Forskningen sker främst i Sverige, Storbritannien och USA. Under 2020 har AstraZeneca uppmärksammats som ett av de bolag som ligger längst fram i arbetet med att ta fram ett vaccin mot coronaviruset.

GN Store Nord är ett danskt företag som har två affärsområden. Det ena tillverkar hörapparater och det andra tillverkar audiologisk utrustning som tillbehör för telekommunikationssektorn, exempelvis headset och högtalare för telefonmöten. Bolaget har 6 500 anställda och produkterna säljs i 100 länder.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Novo Nordisk B	391 117	4,0
AstraZeneca	366 750	3,8
GN Store Nord	309 382	3,2
Bravida	304 551	3,1
Sandvik	278 560	2,9

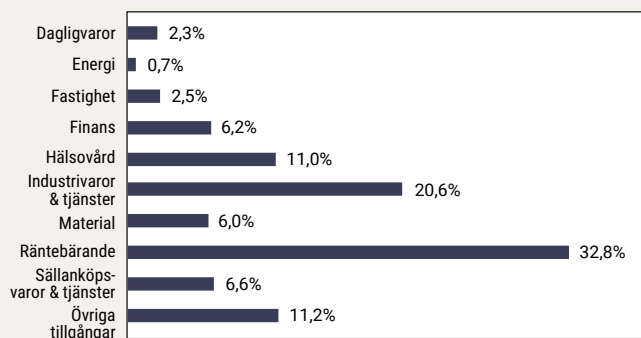
ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

I slutet av maj lade Nasdaq ned sin kreditindexfamilj och på grund av det har fonden från och med 2020-06-01 ett nytt sammansatt jämförelseindex bestående av 50 procent SIXPRX och 50 procent Solactive SEK IG Credit Index.

Den oro som uppstod på den nordiska företagsobligationsmarknaden till följd av spridningen av coronaviruset orsakade tillfälliga värderingssvårigheter. För att leva upp till fondlagstiftningens krav om marknadsvärdering och likabehandling samt för att tillvarata samtliga andelsägares intressen beslutade fondbolaget att senarelägga försäljning och inlösen av fondandelar under två dagar, då det inte gick att säkerställa en tillförlitlig värdering av fonden.

Branschfördelning 2020-06-30



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 inverkan på fondens riskexponering.

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

Den största risken förknippad med fondens räntebärande tillgångar är att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden investerar både i företagsobligationer med bedömd hög kreditvärdighet, så kallad *investment grade*, och i obligationer med lägre kreditbetyg än *investment grade* eller som saknar kreditbetyg. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Likviditetsrisken kan vara högre än i fonder som enbart investerar i finansiella instrument utgivna av företag med bedömd hög kreditvärdighet. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i

efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild 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 fond då fonden kan placera i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger fem år.

Lannebo Mixfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav. Ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fondens aktieinnehav var vid halvårsskiftet 18 procent och avsåg exponering mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet 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 för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	9 678 674	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
Andelsvärde, kr	24,93	26,44	21,66	22,97	21,59	20,70	18,04	16,15	14,23	13,16
Antal utestående andelar, tusental	388 213	416 591	409 035	419 927	374 576	340 996	304 807	282 092	211 636	156 612
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,07
Totalavkastning, %	-5,7	22,1	-5,7	6,4	4,3	14,7	11,7	13,5	10,0	-6,7
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-4,1	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6
Solactive SEK IG Credit Index ¹ , %	0,5 ²	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6
Jämförelseindex ¹ , %	-1,1	17,2	-2,0	5,4	6,8	5,4	8,1	13,8	9,1	-5,4

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	13,0	9,0	6,2	6,8	9,6
Totalrisk jmf index ¹ , %	10,0	7,0	5,7	5,2	7,6
Aktiv risk (tracking error), %	4,4	3,7	2,5	3,2	3,7
Sharpekvot	0,3	0,9	0,2	0,9	1,0

Genomsnittlig årsavkastning

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

Kostnader³

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0			
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	6 927	7 034	8 171	8 156	5 842
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Analyskostnader ⁴ , tkr	3 224	3 209	3 021	3 724	4 092
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,64	1,63	1,63	1,64	1,66
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
– engångsinsättning 10 000 kr	169	183	161	157	158
– löpande sparande 100 kr	11	11	10	11	11

Omsättning

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

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 (50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent Solactive SEK IG Credit 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 2020-06-01 ett vägt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index. Fondens jämförelseindex var innan 2016-01-04 ett vägt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMXR Statsskuldväxelindex.

2) Avser perioden 2020-06-01 – 2020-06-30. Utvecklingen innan 2020-06-01 avser Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

LANNEBO MIXFOND

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	8 591 308	10 490 331
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	289	671
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	8 591 597	10 491 002
Placering på konto hos kreditinstitut	963 259	372 329
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	9 554 856	10 863 331
Bankmedel och övriga likvida medel	145 180	165 206
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 318	10 444
Övriga tillgångar	17 680	960
Summa tillgångar	9 729 034	11 039 941
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-1 494
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	-1 494
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-12 833	-14 956
Övriga skulder	-37 527	-9 728
Summa skulder	-50 360	-26 178
Fondförmögenhet (not 2)	9 678 674	11 013 763
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	460	-
% av fondförmögenhet	0,0	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	960
% av fondförmögenhet	-	0,0

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020-06-30	2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	11 013 763	8 857 858
Andelsutgivning	417 742	1 348 516
Andelsinlösen	-1 089 055	-1 156 043
Årets resultat enligt resultaträkning	-663 776	1 963 432
Fondförmögenhet vid årets slut	9 678 674	11 013 763

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	750 000	225 825	2,3
			225 825	2,3
ENERGI				
Fjordkraft Holding	NO/NOK	928 167	70 501	0,7
			70 501	0,7
FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	1 100 000	191 455	2,0
Pandox B	SE/SEK	484 036	52 082	0,5
			243 537	2,5
FINANS				
Kinnevik B	SE/SEK	1 000 000	245 100	2,5
Sbanken	NO/NOK	3 460 500	208 214	2,2
Tryg A/S	DK/DKK	550 000	147 977	1,5
			601 291	6,2
HÄLSOVÄRD				
AstraZeneca	GB/SEK	375 000	366 750	3,8
GN Store Nord	DK/DKK	624 737	309 382	3,2
Novo Nordisk B	DK/DKK	650 000	391 117	4,0
			1 067 249	11,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	131 694	49 306	0,5
AFRY B	SE/SEK	1 260 020	252 004	2,6
ASSA ABLOY B	SE/SEK	950 000	179 978	1,9
Atlas Copco B	SE/SEK	471 000	162 307	1,7
Bravida	SE/SEK	3 420 000	304 551	3,1
Sandvik	SE/SEK	1 600 000	278 560	2,9
Skanska B	SE/SEK	255 000	48 323	0,5
Valmet Corporation	FI/EUR	700 000	170 087	1,8
Veidekke	NO/NOK	1 422 229	159 099	1,6

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Vestas Wind Systems	DK/DKK	263 000	248 913	2,6
Volvo B	SE/SEK	950 000	138 605	1,4
			1 991 732	20,6
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	2 245 000	248 746	2,6
SSAB A	SE/SEK	5 798 000	148 719	1,5
Stora Enso R SEK	FI/SEK	1 650 000	183 728	1,9
			581 192	6,0
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Electrolux B	SE/SEK	1 050 000	163 590	1,7
JM	SE/SEK	1 189 638	249 467	2,6
Thule	SE/SEK	940 817	221 280	2,3
			634 337	6,6
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Balder FRN240306	SE/SEK	204 000 000	201 653	2,1
Bilia FRN231011	SE/SEK	92 000 000	89 359	0,9
Castellum FRN220901	SE/SEK	100 000 000	100 982	1,0
Castellum FRN221222	SE/SEK	82 000 000	82 013	0,8
Castellum FRN240328	SE/SEK	40 000 000	39 833	0,4
Coor FRN240320	SE/SEK	36 000 000	35 653	0,4
Heimstaden FRN230531	SE/SEK	66 250 000	65 460	0,7
Hemsö Fastighets FRN220307	SE/SEK	100 000 000	100 377	1,0
Hexagon FRN220310	SE/SEK	116 000 000	116 102	1,2
Husqvarna FRN240301	SE/SEK	80 000 000	80 482	0,8
ICA Gruppen FRN230228	SE/SEK	106 000 000	104 743	1,1
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	70 000 000	71 833	0,7
Kinnevik FRN250219	SE/SEK	28 000 000	27 328	0,3
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	3 100 000	32 448	0,3
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	100 000 000	100 989	1,0
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	30 000 000	30 223	0,3
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	10 000 000	10 094	0,1
Länsförsäkringar Bank FRN200824	SE/SEK	50 000 000	50 072	0,5
Länsförsäkringar Bank FRN220111	SE/SEK	70 000 000	70 305	0,7
Länsförsäkringar FRN201229	SE/SEK	61 000 000	61 248	0,6
MTG FRN201005	SE/SEK	47 000 000	47 069	0,5
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	57 000 000	52 199	0,5
Resurs Bank FRN201207	SE/SEK	50 000 000	49 855	0,5
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	70 000 000	69 783	0,7
SBAB Bank FRN230424	SE/SEK	150 000 000	150 795	1,6
Scania CV FRN220221	SE/SEK	100 000 000	97 791	1,0
Scania CV FRN220328	SE/SEK	150 000 000	147 017	1,5
SFF Green Bond FRN220220	SE/SEK	123 000 000	123 306	1,3
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	143 000 000	145 179	1,5
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	86 550 000	87 162	0,9
Volvo Treasury FRN210212	SE/SEK	91 000 000	90 973	0,9
Volvo Treasury FRN230406	SE/SEK	100 000 000	98 500	1,0
Wihlborgs FRN210308	SE/SEK	146 000 000	145 335	1,5
			2 776 158	28,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			8 191 822	84,6
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
PENNINGMARKNADSTRUMENT – FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Hemsö Fastighets FC200706	SE/SEK	50 000 000	49 997	0,5
Hexagon FC200806	SE/SEK	100 000 000	99 890	1,0
Intrum FC200727	SE/SEK	100 000 000	99 899	1,0
NENT FC200922	SE/SEK	100 000 000	99 732	1,0
SCA FC200818	SE/SEK	50 000 000	49 967	0,5
			399 486	4,1
VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT				
EUR/SEK H200929	SE/EUR	-3 320 718	51	0,0
NOK/SEK H200929	SE/NOK	-58 681 308	238	0,0
			289	0,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			399 775	4,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			8 591 597	88,8
Övriga tillgångar och skulder netto			1 087 077	11,2
FOND-FÖRMÖGENHET			9 678 674	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

Castellum	4,3
Volvo	3,4
SCA	3,1
Kinnevik	2,8
Hemsö Fastighets	1,6
Nordic Entertainment Group	1,5

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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.



Charlotta Faxén förvaltar Lannebo Mixfond tillsammans med Peter Lagerlöf.

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 minskade från 1,6 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 1,4 miljarder kronor den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden var minus 88 miljoner kronor. Fonden föll under perioden med 6,3 procent. Fondens jämförelseindex, sjönk med 2,4 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll med 4,1 procent.

Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 ett sammansatt index bestående av 75 % SIXPRX och 25 % Nasdaq OMX Credit SEK. Fondens jämförelseindex var innan 2018-06-01 SIXRX.

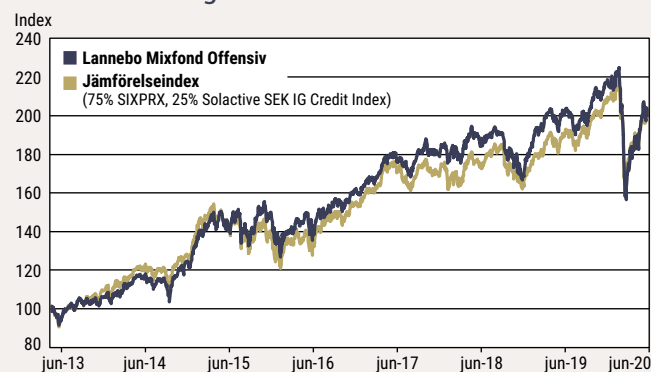
-6,3%

sedan årsskiftet

+43,7%

över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

Kursutveckling 2013-05-16 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

Vid ingången av 2020 uppgick fondens aktieandel till 85 procent. Börsen inledde året starkt och steg med nära 10 procent fram till mitten av februari. Då minskades aktieandelen i fonden med 13 procentenheter till 72 procent. Det fanns två anledningar till minskning av aktieandelen. Den ena var att värderingen av aktier var hög och den andra var den osäkerhet som rådde kring de effekter som coronaviruset skulle få på världsekonomin. Vid denna tidpunkt hade nedstängningen av Wuhan-provinsen i Kina inletts. Med facit i hand skulle aktieandelen dragits ner mycket mer. Under mars månad minskades aktieandelen med ytterligare någon procentenhet. Sedan har den successivt ökat för att vid periodens slut uppgå till 79 procent. Vi ser fortfarande en risk för att börsen kommer att präglas av hög volatilitet den närmaste tiden.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var SCA, AstraZeneca och Novo Nordisk.

SCA gynnades av fortsatta uppskrivningar av värdet på bolagets skogstillgångar, samt att det visade sig att den samlade skogsvolymen var väsentligt större än tidigare beräknat. Bolaget genomför även ett spännande investeringsprojekt i bruket i Obbola för att öka produktionskapaciteten inom kraftliner. Därtill har SCA annonserat prishöjningar på massa.

Läkemedelsbolaget AstraZenecas omsättning drabbades inte negativt av pandemin då folk på grund av oro för brist på läkemedel istället valde att hamstra läkemedel i början av virusutbrottet. Därtill har bolaget under

året framgångsrikt lanserat nya läkemedel samt redovisat en framgångsrik studie för behandling av encellig lungcancer.

Den danska insulinproducenten Novo Nordisk uppvisade god omsättnings- och resultatutveckling under perioden. Bolaget har under perioden fått godkännande att sälja insulinet Rybelsus för behandling av typ 2-diabetes på flera marknader. Novo Nordisk har genomfört kliniska studier för behandling av fetma med goda resultat.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Pandox, Bonava och Electrolux.

Pandox är främst ägare av hotellfastigheter men driver även några hotell i egen regi. Minskat resande, både inom och mellan länder, ledde till att belägningsgraden på hotell minskade kraftigt. Detta påverkade Pandox negativt då bolagets intäkter till viss del baseras på hotellens, det vill säga hyresgästernas, omsättning vilket också medförde att aktiekursen utvecklades svagt.

Oro för att efterfrågan på nyproducerade bostäder ska minska gjorde att aktiekursen i bostadsutvecklaren Bonava utvecklades svagt. Bolaget har även haft en svag operationell utveckling.

Electrolux var ett av de bolag som redan i slutet av februari flaggade för konsekvenser av virusutbrottet då bolaget led av leveransförseningar från stängda kinesiska fabriker. Bolaget har även påverkats negativt av produktionsnedstängningar i Italien.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén

charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf

peter.lagerlof@lannebo.se

Bg: 5124-9134 (andelsklass SEK)



*”Läkemedelsbolag med **positiva resultat** i forskningsstudier”*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ➕ I likhet med Bonava föll aktiekursen i bostadsutvecklaren i **JM**. Bolaget har tidigare genomridit kriser och kommit ut starkare på andra sidan. När andra bolag har stoppat nya bostadsprojekt har JM även denna gång fortsatt att starta nya vilket borgar för framtida vinster.
- ➕ Investeringen i **Essity** gjordes i slutet av perioden då bolagets aktiekurs i det närmaste stått still under återhämtningsfasen. Den ökade betydelsen som hygien och renlighet fått under pandemin kommer troligen inte att minska framgent.
- ➕ Det norska byggbolaget **Veidekke** hade en låg värdering, potential för vinstmarginalförbättring, samt en bostadsutvecklingsdel som skulle säljas eller knoppas av till aktieägarna. I juni aviserades det att försäljningen var klar, och bolaget blir då ett mer renodlat byggservicebolag.
- ➖ De största nettoförsäljningarna gjordes i **Investor**, **Alfa Laval** och **Elektro**. Försäljningen i Investor gjordes då substansrabatten var på låga nivåer. Pandemin gjorde att efterfrågan på olja minskade och oljepriset föll kraftigt. Alfa Laval är till viss del beroende av att oljeindustrin gör investeringar och vid dessa oljepriser kommer investeringarna att minska. Därav avyttrades hela innehavet i Alfa Laval. Elektro har haft svårt att få sin orderbok att omvandlas till vinster. Till detta så har det varit turbulent på vd-posten i ett läge där bolaget behöver stabilitet.

Största innehav

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

AstraZeneca fokus är på läkemedel för kardiovaskulära sjukdomar, cancer och andningsvägar. AstraZeneca är forskningsintensivt och investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Forskningen sker främst i Sverige, Storbritannien och USA. Under 2020 har AstraZeneca uppmärksammats som ett av de bolag som ligger längst fram i arbetet med att ta fram ett vaccin mot coronaviruset.

GN Store Nord är ett danskt företag som har två affärsområden. Det enda tillverkar hörapparater och det andra tillverkar audiologisk utrustning som tillbehör för telekommunikationssektorn, exempelvis headset och högtalare för telefonmöten. Bolaget har 6 500 anställda och produkterna säljs i 100 länder.

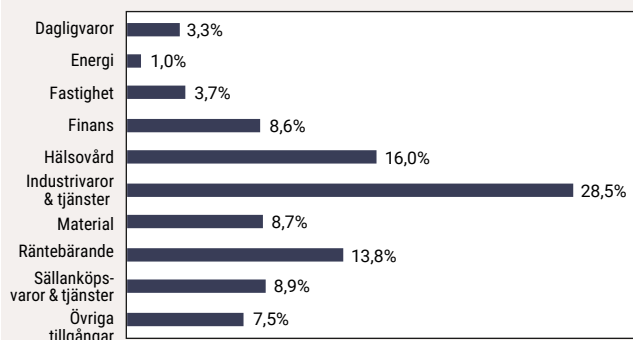
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Novo Nordisk B	84 241	6,0
AstraZeneca	76 284	5,4
GN Store Nord	64 379	4,6
Sandvik	57 453	4,1
Bravida	55 211	3,9

ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

I slutet av maj lade Nasdaq ned sin kreditindexfamilj och på grund av det har fonden från och med 2020-06-01 ett nytt sammansatt jämförelseindex bestående av 75 procent SIXPRX och 25 procent Solactive SEK IG Credit Index.

Branschfördelning 2020-06-30



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 inverkan på fondens riskexponering.

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

Den största risken förknippad med fondens räntebärande tillgångar är att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden investerar både i företagsobligationer med bedömd hög kreditvärdighet, så kallad *investment grade*, och i obligationer med lägre kreditbetyg än *investment grade* eller som saknar kreditbetyg. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Likviditetsrisken kan vara högre än i fonder som enbart investerar i finansiella instrument utgivna av företag med bedömd hög kreditvärdighet. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en

risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild 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 fond då fonden kan placera i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger fem år.

Lannebo Mixfond Offensiv har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används om fonden har räntebärande innehav i utländsk valuta. Ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 25 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

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

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

Fondfakta Lannebo Mixfond Offensiv, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16.

Fondens utveckling	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 407 755	1 599 260	1 327 111	1 494 824	1 426 906	1 415 647	1 285 755	1 298 753
Andelsvärde, kr	202,30	215,99	168,81	179,52	161,57	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	6 959	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	0,00
Totalavkastning, %	-6,3	27,9	-6,0	11,1	7,7	21,2	16,2	6,5
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-4,1	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
Solactive SEK IG Credit Index ¹ , %	0,5 ²	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9
Jämförelseindex ¹ , %	-2,4	25,9	-2,5	9,5	9,6	10,4	15,8	9,8

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	16,8	11,7	9,8	11,8	15,4
Totalrisk jmf index, %	14,5	10,7	9,9	10,6	14,9
Aktiv risk (tracking error), %	5,0	5,1	4,9	4,4	4,5
Sharpekvot	0,3	0,9	0,4	0,9	1,0

Genomsnittlig årsavkastning

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

Kostnader³

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0	0,0		
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	1 377	1 284	1 968	2 129	1 717
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
Analyskostnader ⁴ , tkr	476	482	302	736	1 038
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,65	1,65	1,63	1,65	1,68
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	171	189	165	155	157
- löpande sparande 100 kr	11	11	10	11	11

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,9	1,4	1,3	1,1
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 Solactive SEK IG Credit 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 2020-06-01 ett sammansatt index bestående av 75 procent SIXPRX och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index. Fondens jämförelseindex var innan 2018-06-01 SIX Return Index.

2) Avser perioden 2020-06-01 - 2020-06-30. Utvecklingen innan 2020-06-01 avser Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index.

3) Avser kostnader för de senaste 12 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. Posten består av både analyskostnader för den aktuella redovisningsperioden och återförda kostnader som belastat tidigare år.

LANNEBO MIXFOND OFFENSIV

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 301 134	1 511 267
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 301 134	1 511 267
Placering på konto hos kreditinstitut	87 411	67 108
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 388 545	1 578 375
Bankmedel och övriga likvida medel	21 116	23 989
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 882	1 499
Övriga tillgångar	2 518	0
Summa tillgångar	1 414 061	1 603 863
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 871	-2 171
Övriga skulder	-4 435	-2 432
Summa skulder	-6 306	-4 603
Fondförmögenhet (not 2)	1 407 755	1 599 260

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 599 260	1 327 111
Andelsutgivning	25 290	87 424
Andelsinlösen	-113 508	-176 995
Årets resultat enligt resultaträkning	-103 287	361 720
Fondförmögenhet vid årets slut	1 407 755	1 599 260

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	155 000	46 671	3,3
			46 671	3,3
ENERGI				
Fjordkraft Holding	NO/NOK	182 500	13 862	1,0
			13 862	1,0
FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	235 000	40 902	2,9
Pandox B	SE/SEK	99 162	10 670	0,8
			51 572	3,7
FINANS				
Kinnevik B	SE/SEK	180 000	44 118	3,1
Sbanken	NO/NOK	740 486	44 554	3,2
Tryg A/S	DK/DKK	120 000	32 286	2,3
			120 958	8,6
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	78 000	76 284	5,4
GN Store Nord	DK/DKK	130 000	64 379	4,6
Novo Nordisk B	DK/DKK	140 000	84 241	6,0
			224 903	16,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	32 925	12 327	0,9
AFRY B	SE/SEK	240 000	48 000	3,4
ASSA ABLOY B	SE/SEK	196 000	37 132	2,6
Atlas Copco B	SE/SEK	95 000	32 737	2,3
Bravida	SE/SEK	620 000	55 211	3,9
Sandvik	SE/SEK	330 000	57 453	4,1
Skanska B	SE/SEK	52 000	9 854	0,7
Valmet Corporation	FI/EUR	145 000	35 232	2,5
Veidekke	NO/NOK	291 612	32 621	2,3
Vestas Wind Systems	DK/DKK	54 000	51 108	3,6
Volvo B	SE/SEK	200 000	29 180	2,1
			400 856	28,5
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	490 000	54 292	3,9
SSAB A	SE/SEK	1 150 000	29 498	2,1
Stora Enso R SEK	FI/SEK	350 000	38 973	2,8
			122 762	8,7

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SÅLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Electrolux B	SE/SEK	200 000	31 160	2,2
JM	SE/SEK	253 454	53 149	3,8
Thule	SE/SEK	172 120	40 483	2,9
			124 792	8,9
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Ellevio FRN240228	SE/SEK	25 000 000	25 481	1,8
ICA Gruppen FRN230228	SE/SEK	34 000 000	33 597	2,4
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	30 000 000	30 786	2,2
Kinnevik FRN250219	SE/SEK	6 000 000	5 856	0,4
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	39 000 000	39 594	2,8
Volvo Treasury FRN210812	SE/SEK	25 000 000	24 971	1,8
			160 284	11,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			1 266 659	90,0
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	34 475	2,4
			34 475	2,4
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			34 475	2,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			1 301 134	92,4
Övriga tillgångar och skulder netto			106 620	7,6
FONDFÖRMÖGENHET			1 407 755	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
Kinnevik				3,6
Volvo				3,8

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

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 såväl stora som små bolag på samtliga nordiska börser inom samtliga branscher.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 101 miljoner kronor vid ingången av 2020 till 92 miljoner kronor den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden var minus 3 miljoner kronor. Fonden föll under perioden med 4,9 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Benchmark Cap SEK_NI, sjönk med 1,8 procent.

-4,9%

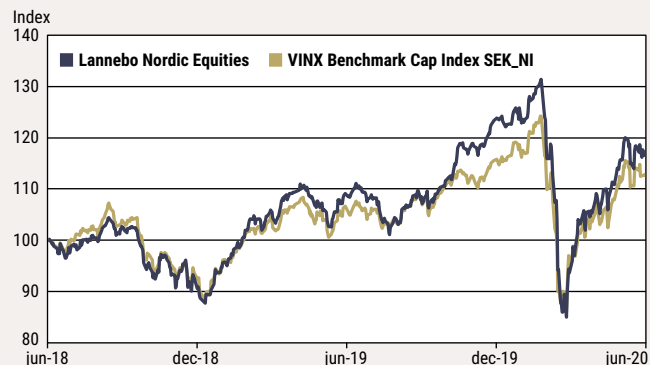
sedan årsskiftet

+17,0%

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 fondfakturan.

Kursutveckling 2018-06-14 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var BioGaia, Fjordkraft och SCA.

BioGaia är ett världsledande bolag som tar fram kosttillskott som innehåller probiotika, vilket studier har visat är bra för tarmfloran. Under slutet av 2019 utvecklades BioGaias aktiekurs svagt, då försäljningen påverkades negativt av att en underleverantör hade produktionsproblem. I början av 2020 fick underleverantören upp produktionskapaciteten igen, försäljningen tog fart och aktiekursen återhämtade sig. BioGaias omsättning har även gynnats av att konsumenter fokuserat än mer på sin hälsa under coronabrottet.

Den norska elleverantören Fjordkraft fortsatte att växa vinsten i hög takt. Grundaffären, som är att sälja el till privatkunder, visade under det första halvåret en stabil förbättring och produkt erbjudandet har breddats. I tillägg till detta har lanseringen av mobiltelefonitjänster till den befintliga kundbasen varit lyckosam och affärsområdet har uppvisat hög omsättningstillväxt. Aktien gynnades även av det ökade intresset för hållbara investeringar då all el som säljs kommer från vattenkraft.

SCA gynnades av fortsatta uppskrivningar av värdet på bolagets skogstillgångar, samt att det visade sig att den samlade skogsvolymen var väsentligt större än tidigare beräknat. Bolaget genomför även ett spännande investeringsprojekt i bruket i Obbola för att öka produktionskapaciteten inom kraftliner. Därtill har SCA annonserat prishöjningar på pappersmassa vilket är positivt för vinstutvecklingen.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Pandox, Bonava och SSAB.

Pandox är främst ägare av hotellfastigheter men driver även några hotell i egen regi. Minskat resande, både inom och mellan länder, ledde till att beläggingsgraden på hotell minskade kraftigt. Detta påverkar Pandox negativt då bolagets intäkter till viss del baseras på hotellens, det vill säga hyresgästernas, omsättning. Detta medförde att aktiekursen utvecklades svagt.

Oro för att efterfrågan på nyproducerade bostäder ska minska gjorde att aktiekursen i bostadsutvecklaren Bonava utvecklades svagt. Bolaget har även haft en svag operationell utveckling.

Stålbolaget SSAB drabbades påtagligt negativt av coronapandemin med minskad efterfrågan och fallande priser på stålprodukter som följd, vilket innebar att vinsten sjönk markant. Genom att stänga en masugn minskades produktionskapaciteten. Vidare tidigarelade bolaget ett underhållsstopp och minskade de övriga kostnaderna.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén

charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf

peter.lagerlof@lannebo.se

Bg: 5280-1693 (andelsklass SEK)



"Novo Nordisk når nya forskningsframgångar"

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- + Det norska byggbolaget **Veidekke** har potential för vinstmarginalförbättring, samt en bostadsutvecklingsdel som skulle säljas eller knoppas av till aktieägarna. I juni aviserades det att försäljningen var klar, och bolaget blir då ett mer renodlat byggservicebolag.
- + **Fjordkraft** har en stark hållbarhetsprofil i Norge och huvudaffären är att sälja förnyelsebart producerad el till hushållskunder. Aktien är lågt värderat i förhållande till potentialen.
- + **Balco** producerar inbyggda balkonger som ger betydande energibesparing över en bostadsfastighets livstid. Bolagets produkter gynnas av ett ökat hållbarhetsfokus och har en framtidspotential som inte speglas i värderingen.
- **Europris** står inför en stor förändring då bolaget ska byta logistikcenter. Oro för förseningar och problem med varuförsörjning gjorde att innehavet såldes.
- Aktierna i **Data Respons** såldes i samband med att budet från franska AKKA gick igenom.
- Efter stark kursutveckling blev aktierna i **Royal Unibrew** högt värderade och innehavet avyttrades.

Största innehav

Danska **Novo Nordisk** är ett globalt läkemedelsbolag med en världsledande position och det bredaste produktutbudet inom diabetesbehandling. Bolaget har på kort tid lanserat två nya produkter mot typ 2-diabetes som snabbt har vunnit marknadsandelar och sannolikt kommer att bidra till en god tillväxt kommande år. Novo Nordisk har även nått framgångar i forskningsstudier i läkemedel mot fetma.

Danska **Vestas Wind Systems** är en av de globala marknadsledarna inom tillverkning och installation av vindkraftsturbiner. I dag har bolaget installationer i 80 länder och har fler än 25 000 anställda. I takt med att investeringar i hållbar energi ökar så blir även Vestas installerade bas större. När installationerna blir fler ökar även antalet servicekontrakt vilket kommer att göra intjäningen stabilare över tid.

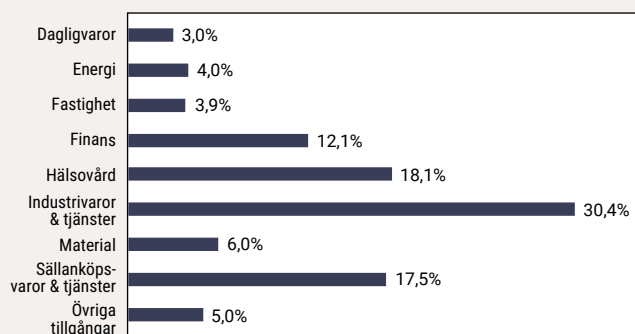
Harvia grundades i Finland 1950 och är en av de större globala aktörerna inom bastu- och spabranschen. Merparten av bolagets försäljning sker i Finland men genom avtal med 600 distributörer går produkterna att finna i 85 länder. Bolaget växer sin omsättning såväl organiskt som via förvärv. Under våren förvärvades majoriteten av en tysk bastutillverkare.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Novo Nordisk B	7 040	7,7
Vestas Wind Systems	4 259	4,6
Harvia	4 249	4,6
AstraZeneca	3 912	4,3
Fjordkraft Holding	3 684	4,0

ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

Branschfördelning 2020-06-30



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 god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet klart högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som VINX Benchmark CAP Index).

Valutaexponeringen i fonden var vid

halvårsskiftet 20 procent i danska kronor, 13 procent i norska kronor och 12 procent i euro. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

Fondfakta Lannebo Nordic Equities, org nr 515602-9786

Fonden startade 2018-06-14.

Fondens utveckling	200630	191231	181231 ¹
Fondförmögenhet, tkr	91 598	101 406	49 097
Andelsklass SEK	79 666	88 910	40 165
Andelsklass SEK C	11 934	12 498	8 934
Andelsvärde, kr			
Andelsklass SEK	117,42	123,46	88,95
Andelsklass SEK C	119,34	124,98	89,34
Antal utestående andelar, tusental	778	820	552
Andelsklass SEK	678	720	452
Andelsklass SEK C	100	100	100
Utdelning per andel, kr			
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00
Andelsklass SEK C	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %			
Andelsklass SEK	-4,9	38,8	-11,0
Andelsklass SEK C	-4,5	39,9	-10,7
VINX Benchmark Cap SEK_NI ² , %	-1,8	28,3	-10,7

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %			
Andelsklass SEK	20,0	-	-
Andelsklass SEK C	20,0	-	-
Totalrisk jmf index, %	16,6	-	-
Aktiv risk (tracking error), %			
Andelsklass SEK	6,3	-	-
Andelsklass SEK C	6,3	-	-
Sharpekvot			
Andelsklass SEK	0,2	-	-
Andelsklass SEK C	0,2	-	-
Active Share, %	77	82	78

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, % Andelsklass SEK	8,7	-	-
5 år, % Andelsklass SEK	-	-	-
24 mån, % Andelsklass SEK C	9,5	-	-
5 år, % Andelsklass SEK C	-	-	-

Kostnader ³

Förvaltningsavgift SEK, %	1,6	1,6	1,6
Förvaltningsavgift SEK C, %	0,8	0,8	0,8
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0	0,0
Transaktionskostnader, tkr	101	86	52
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	24	18	15
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift andelsklass SEK, %	1,66	1,66	-
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,86	0,86	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	178	198	-
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	112	96	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	11	12	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	7	7	-

Omsättning

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	87 019	96 775
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	87 019	96 775
Placering på konto hos kreditinstitut	3 247	4 036
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	90 266	100 811
Bankmedel och övriga likvida medel	1 374	1 521
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	71	17
Summa tillgångar	91 711	102 349
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-113	-127
Övriga skulder	0	-816
Summa skulder	-113	-943
Fondförmögenhet (not 2)	91 598	101 406

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020-06-30	2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	101 406	49 097
Andelsutgivning	15 885	48 020
Andelsinlösen	-18 708	-18 719
Årets resultat enligt resultaträkning	-6 985	23 008
Fondförmögenhet vid årets slut	91 598	101 406

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	9 000	2 710	3,0
			2 710	3,0
ENERGI				
Fjordkraft Holding	NO/NOK	48 500	3 684	4,0
			3 684	4,0
FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	5 000	1 776	1,9
Castellum	SE/SEK	10 200	1 775	1,9
			3 551	3,9
FINANS				
Kinnevik B	SE/SEK	14 000	3 431	3,7
Oma Säästöpankki Oyj	FI/EUR	34 000	2 774	3,0
Sbanken	NO/NOK	45 000	2 708	3,0
Tryg A/S	DK/DKK	8 200	2 206	2,4
			11 119	12,1
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	4 000	3 912	4,3
BioGaia B	SE/SEK	5 100	2 621	2,9
GN Store Nord	DK/DKK	6 000	2 971	3,2
Novo Nordisk B	DK/DKK	11 700	7 040	7,7
			16 545	18,1
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ASSA ABLOY B	SE/SEK	8 091	1 533	1,7
Atlas Copco B	SE/SEK	2 700	930	1,0
Balco Group	SE/SEK	25 000	2 298	2,5
Bravida	SE/SEK	36 818	3 279	3,6
Instalco	SE/SEK	25 000	3 590	3,9
NIBE Industrier B	SE/SEK	7 618	1 569	1,7
Sandvik	SE/SEK	19 000	3 308	3,6
Valmet Corporation	FI/EUR	15 000	3 645	4,0
Veidekke	NO/NOK	31 000	3 468	3,8
Vestas Wind Systems	DK/DKK	4 500	4 259	4,6
			27 877	30,4
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	10 000	1 108	1,2
SSAB A	SE/SEK	84 000	2 155	2,4
Stora Enso R SEK	FI/SEK	20 000	2 227	2,4
			5 490	6,0
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Harvia	FI/EUR	37 100	4 249	4,6

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
JM	SE/SEK	12 522	2 626	2,9
Midsona B	SE/SEK	50 000	2 670	2,9
SATS	NO/NOK	105 000	1 977	2,2
TCM Group	DK/DKK	12 000	2 169	2,4
Thule	SE/SEK	10 000	2 352	2,6
			16 044	17,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			87 019	95,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			87 019	95,0
Övriga tillgångar och skulder netto			4 578	5,0
FONDFÖRMÖGENHET			91 598	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.

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 halvårsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 73 miljarder kronor.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 29,8 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 24,7 miljarder kronor den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 2,1 miljarder kronor. Fonden föll under perioden med 9,9 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRXSE), föll med 5,4 procent.

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

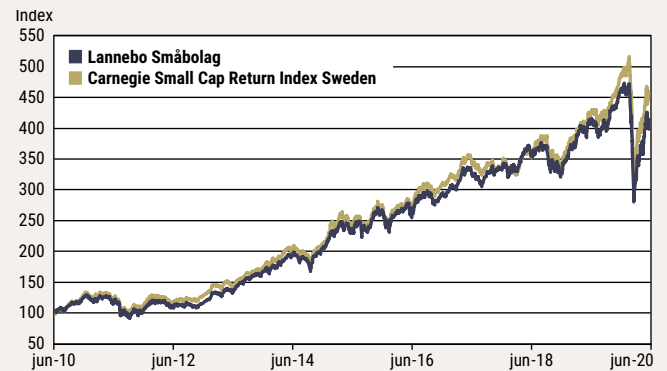
-9,9%

sedan årsskiftet

+78,3%

över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

Kursutveckling 2010-06-30 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Addtech, BHG Group och Nolato.

Industrihandelskoncernen Addtech drabbades under slutet av 2019 av en allvarlig cyberattacker som påverkade 80 av de 130 helägda bolagen. Utvecklingen i bolaget påverkades emellertid endast i begränsad omfattning, vilket visar på styrkan i Addtechs decentraliserade affärsmodell. När helåret (april-mars) summerades hade omsättning och rörelseresultat ökat med 16 respektive 26 procent och aktien steg med 24 procent under det första halvåret. Addtech fortsatte även sin förvärvsresa och under räkenskapsåret 2019/20 genomfördes tolv förvärv med totalt 1,2 miljarder kronor i omsättning, vilket kan jämföras med bolagets totala omsättning om 11,7 miljarder kronor för 2019/20.

BHG Group (Bygghemma) är det ledande e-handelsbolaget i Norden för produkter och tjänster till hemmet. Produktutbudet innehåller det som en traditionell bygghandel tillhandahåller men även möbler, trädgårdsutrustning, vitvaror och belysning finns i sortimentet. Efterfrågan påverkades positivt när pandemin bröt ut och allt fler renoverade eller uppgraderade sina hem. BHG-aktien steg med 40 procent under det första halvåret.

Nolatos två affärsområden Medical och Integrated påverkas relativt lite av konjunktursvängningar och efterfrågan påverkades marginellt av pandemin. Rapporten för det första kvartalet 2020 var stark och rörelseresultatet ökade med 38 procent jämfört med kvartal ett 2019. Vidare har Nolato en stark balansräkning med en nettokassa om 600 miljoner kronor som kan användas till förvärv eller utdelning vid senare tillfälle. Aktien steg under det första halvåret med 14 procent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Pandox, Securitas och Trelleborg.

Hotellfastighetsbolaget Pandox är ett av de bolag på Stockholmsbörsen som påverkats mest negativt av pandemin. Beläggningen hos bolagets kunder – hotellkedjorna – försvann över en natt och då merparten av Pandox hyresintäkter är baserade på kundernas omsättning blev intäktsstappet markant. Aktien tappade 49 procent under perioden.

Aktierna i både Securitas och Trelleborg föll med cirka 20 procent. Securitas tappade omsättning inom flygplatsövervakning då flygandet minskade och inom bevakning av mässor, konserter och idrottsevenemang. Dock har efterfrågan på bevakning ökat inom andra segment som sjukhus, kontor och livsmedelsaffärer som en effekt av nedstängningarna i samhället. I det första kvartalet ökade Securitas omsättningen organiskt men rörelsemarginalen försvagades. Kassaflödet var emellertid glädjande nog starkt.

Trelleborg påverkades, liksom flera andra tillverkande bolag, negativt av de massiva nedstängningarna under slutet av mars samt under april och maj. Rapporten för det första kvartalet överraskade dock positivt med en mindre omsättningsnedgång än befarat.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Johan Ståhl
johan.stahl@lannebo.se

Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Bg: 5563-4620 (andelsklass SEK)



*"BHG Group gynnades av ett **ökat fokus** på att renovera i hemmet"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- BillerudKorsnäs** är ett nygamalt innehav i fonden. Bolaget har nyligen investerat mer än 6 miljarder kronor i den nya kartongmaskinen KM7 i Gruvön. KM7 producerar vätskekartong, som bland annat säljs till TetraPak, kartong till fruktlådor samt högkvalitativ kartong som förpackar parfym, choklad och champagne. Exempelvis kommer KM7 varje dygn kunna producera kartong som räcker till 100 miljoner enliters mjölkförpackningar. Efter den tunga investeringsperioden bedömer vi att kassaflödet nu kommer förbättras markant.
- BHG Group (Bygghemma)** är en ledande nordisk e-handlare inom byggvaror och heminredning. Bolaget har goda möjligheter att öka erbjudandet till kund genom att addera nya produktområden till sortimentet.
- Swedish Orphan Biovitrum (Sobi)** är ett läkemedelsbolag inriktat på sällsynta sjukdomar. Grunden i läkemedelsportföljen finns inom hematologi – cirka 50 procent av försäljningen - där läkemedel mot blödarsjuka är viktigast. Vidare är Sobi verksamt inom immunologi – cirka 40 procent av försäljningen - men har även nischade läkemedel inom affärsområdet Specialty Care.
- De största nettoförsäljningarna har gjorts av aktier i **NIBE Industrier, Tele2 och Balder**. De två förstnämnda har minskats av värderingsskäl. Innehavet i Balder har gradvis minskats till förmån för aktier i andra fastighetsbolag.

Största innehav

Med 370 000 anställda och 150 000 kunder i nära 60 länder är **Securitas** är ett av världens ledande bevakningsföretag. Bolaget erbjuder stationär bevakning, larmtjänster - som brand- och inbrottslarm – samt receptionsbemanning. Vi bedömer att Securitas är ledande inom elektronisk säkerhet och målet är att dubbla omsättningen inom detta område fram till 2023.

Addtech är en teknikhandelskoncern med tyngdpunkten av verksamheten i Norden. Förvärv av mindre bolag är en central del i strategin och i koncernen ingår 130 självständiga bolag. Kunder inom energi svarar för 16 procent av omsättningen följt av transport och mekanisk industri med 15 respektive 14 procent.

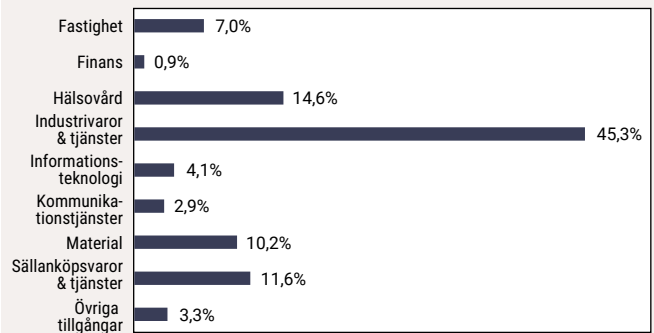
Huhtamäki är en global tillverkare av förpackningar för livsmedel och dryck. Bolaget är en konverterare som köper in råvara och därefter tillverkar produkter som säljs till kunder som Nestlé, Starbucks, Unilever och McDonald's. Huhtamäki tillverkar även äggkartonger och fruktförpackningar av returfiber. Efterfrågan drivs av urbanisering och en ökad levnadsstandard. Bolaget har en balanserad geografisk exponering med en tredjedel av försäljningen vardera i Nordamerika, Europa och Asien.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Securitas B	1 318 240	5,3
Addtech B	1 229 335	5,0
Huhtamäki	1 125 075	4,6
Nolato B	1 089 265	4,4
Trelleborg B	1 029 860	4,2

ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

Branschfördelning 2020-06-30



VÄSENTLIGA RISKER

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

Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt låg under halvåret. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Koncentrationen har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet högre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index Sweden).

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 14 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet 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 riskmät används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo 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	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, total tkr	24 676 754	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
Andelsklass SEK	24 547 548	29 623 904	21 525 629	23 764 020	21 386 987					
Andelsklass SEK C	7 888	105 390	41 239							
Andelsklass EUR	121 544	104 234	28 404	28 882	1 083					
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	114,78	127,40	90,74	92,34	81,90	74,66	57,12	46,62	32,37	30,98
Andelsklass SEK C	116,62	128,92	91,11							
Andelsklass EUR	136,74	151,85	111,38	117,01	106,60					
Antal utestående andelar, tusental	214 011	233 410	237 695	257 391	261 136	253 190	269 184	307 817	269 643	320 061
Andelsklass SEK	213 859	232 527	237 218	257 366	261 135					
Andelsklass SEK C	68	817	453							
Andelsklass EUR	85	66	25	25	1					
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,59	0,60
Andelsklass SEK C	0,00	0,00	0,00							
Andelsklass EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	-9,9	40,4	-1,7	12,7	9,7	30,7	22,5	44,0	9,7	-15,7
Andelsklass SEK C	-9,5	41,5	-8,8 ¹							
Andelsklass EUR	-10,0	36,3	-4,8	9,8	6,6					
Carnegie Small Cap Return Index i SEK ² , %	-5,4	43,2	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2
Carnegie Small Cap Return Index i EUR, %	-5,4	40,5	-4,3	6,1	9,2					

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	23,5	12,6	10,6	12,1	14,9					
Andelsklass SEK C	-	-	-	-	-					
Andelsklass EUR	25,3	12,6	9,9	-	-					
Totalrisk jmf index, % SEK	21,5	12,7	11,5	12,9	17,0					
Totalrisk jmf index, % EUR	23,8	13,4	11,7	-	-					
Aktiv risk (tracking error), %										
Andelsklass SEK	5,2	5,2	4,5	3,5	5,0					
Andelsklass SEK C	-	-	-	-	-					
Andelsklass EUR	5,6	5,5	4,4	-	-					
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	0,4	1,4	0,6	1,0	1,3					
Andelsklass SEK C	-	-	-	-	-					
Andelsklass EUR	0,4	1,2	0,4	-	-					
Active Share, %	65	67	70	69	63					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, % Andelsklass SEK	6,6	17,5	5,3	11,2	19,7					
5 år, % Andelsklass SEK	12,5	17,4	14,2	23,3	22,7					
24 mån, % Andelsklass SEK C	-	-	-	-	-					
5 år, % Andelsklass SEK C	-	-	-	-	-					
24 mån, % Andelsklass EUR	6,5	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	0,8							
Förvaltningsavgift EUR, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0								
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	11 469	8 810	7 113	6 176	5 922					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	8 270	7 833	7 852	7 101	2 785					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift SEK, %	1,64	1,63	1,63	1,63	1,62					
Årlig avgift SEK C, %	0,84	0,83	-							
Årlig avgift EUR, %	1,64	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	173	195	168	141	163					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	81	-	-							
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass EUR	173	195	168	141	-					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	11	12	11	9	11					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	5	-	-							
- löpande sparande 100 kr, andelsklass EUR	11	12	11	9	-					

Omsättning

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,1
Omräkningskurs EUR	10,4598

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	23 870 792	28 069 564
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	23 870 792	28 069 564
Placering på konto hos kreditinstitut	444 525	1 378 131
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	24 315 317	29 447 695
Bankmedel och övriga likvida medel	370 151	447 515
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 726	2 536
Övriga tillgångar	28 237	16 538
Summa tillgångar	24 726 431	29 914 284
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-32 730	-39 599
Övriga skulder	-16 947	-40 382
Summa skulder	-49 677	-79 981
Fondförmögenhet (not 2)	24 676 754	29 834 303
Poster inom linjen (not 3)		
Utlånade finansiella instrument	85 500	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	93 726	-
% av fondförmögenhet	0,38	-

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020-06-30	2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	29 834 303	21 595 190
Andelsutgivning	1 567 580	3 658 695
Andelsinlösen	-3 663 286	-3 975 534
Årets resultat enligt resultaträkning	-3 061 843	8 555 952
Fondförmögenhet vid årets slut	24 676 754	29 834 303

Not 3 Utlånade finansiella instrument

UTLÅNADE VÄRDEPAPPER

	Antal	Marknadsvärde tkr	% av utlåningsbara tillgångar*	Löptidsprofil
Intrum	500 000	85 500	1,73	Obestämd löptid

MOTTAGNA SÄKERHETER FÖR UTLÅNADE FINANSIELLA INSTRUMENT

Typ av säkerhet	Emittent	Land/Valuta	Motpart	Motpartens land	Löptidsprofil
Aktie	Astra Zeneca	GB/SEK	Nordea (GMSLA)	FI	Obestämd löptid
Aktie	Swedbank	SE/SEK	Nordea (GMSLA)	FI	Obestämd löptid
Aktie	Sandvik	SE/SEK	Nordea (GMSLA)	FI	Obestämd löptid

Säkerheter för utlånade värdepapper 2020 förvaras på separat konto hos SEB. Aveckling och clearing sker bilateralt. Fonden återanvänder inte mottagna säkerheter. Förvaringsinstitut för samtliga mottagna säkerheter var 2020 SEB.

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

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/VALUTA	ANTAL	MARKNADSVÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	685 254	243 334	1,0
Bonava B	SE/SEK	4 539 246	227 416	0,9
Castellum	SE/SEK	4 600 000	800 630	3,2
Pandox B	SE/SEK	3 402 412	366 100	1,5
Sagax B	SE/SEK	759 635	95 714	0,4
			1 733 193	7,0
FINANS				
Alm. Brand	DK/DKK	2 432 932	211 034	0,9
			211 034	0,9

	LAND/VALUTA	ANTAL	MARKNADSVÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
HÄLSOVÅRD				
ALK-Abelló B	DK/DKK	94 490	234 496	1,0
AddLife B	SE/SEK	3 453 195	340 140	1,4
Ambea	SE/SEK	3 000 000	142 500	0,6
Biotage	SE/SEK	1 750 000	243 775	1,0
CELLINK B	SE/SEK	504 000	60 278	0,2
Elekta B	SE/SEK	6 000 000	519 960	2,1
Recipharm B	SE/SEK	2 304 680	264 907	1,1
Revenio Group	FI/EUR	760 000	223 777	0,9
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	1 650 000	355 080	1,4
Terveystalo	FI/EUR	4 199 134	384 758	1,6
Vitrolife	SE/SEK	2 021 897	421 363	1,7
Össur	IS/DKK	7 479 825	461 185	1,9
			3 652 219	14,8
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	3 283 480	1 229 335	5,0
Alimak	SE/SEK	3 300 000	332 640	1,3
Beijer Alma B	SE/SEK	3 825 000	363 758	1,5
Beijer Ref B	SE/SEK	1 615 523	454 608	1,8
Bravida	SE/SEK	9 914 000	882 842	3,6
Bufab	SE/SEK	3 000 000	294 000	1,2
Concentric	SE/SEK	3 050 000	401 380	1,6
Fagerhult	SE/SEK	11 000 000	378 950	1,5
Hexagon Composites	NO/NOK	3 800 000	146 330	0,6
Hexpol B	SE/SEK	8 500 000	586 500	2,4
Intrum	SE/SEK	1 600 000	273 600	1,1
Intrum Lån	SE/SEK	-500 000	0	0,0
Lindab	SE/SEK	6 100 000	666 120	2,7
NCC B	SE/SEK	3 883 324	585 605	2,4
NIBE Industrier B	SE/SEK	800 000	164 720	0,7
Nolato B	SE/SEK	1 734 499	1 089 265	4,4
Securitas B	SE/SEK	10 499 722	1 318 240	5,3
Sweco B	SE/SEK	1 000 000	418 400	1,7
Systemair	SE/SEK	1 123 816	181 609	0,7
Trelleborg B	SE/SEK	7 592 035	1 029 860	4,2
Vaisala	FI/EUR	1 090 665	380 461	1,5
			11 178 223	45,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
HiQ International	SE/SEK	5 076 920	220 338	0,9
Lagercrantz B	SE/SEK	1 910 341	275 853	1,1
Mycronic	SE/SEK	2 951 840	518 638	2,1
			1 014 830	4,1
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
MTG B	SE/SEK	2 495 728	252 318	1,0
Nordic Entertainment Group B	SE/SEK	1 593 000	454 005	1,8
			706 323	2,9
MATERIAL				
BilleredKorsnäs	SE/SEK	3 700 000	493 765	2,0
Holmen B	SE/SEK	1 841 890	547 410	2,2
Huhtamäki	FI/EUR	3 069 687	1 125 075	4,6
Tikkurila	FI/EUR	2 620 690	339 359	1,4
			2 505 609	10,2
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
BHG Group	SE/SEK	4 056 045	332 596	1,3
Dometic	SE/SEK	4 510 223	376 784	1,5
Duni	SE/SEK	3 495 523	340 813	1,4
Husqvarna A	SE/SEK	1 276 912	97 556	0,4
Husqvarna B	SE/SEK	11 673 000	890 650	3,6
Nobia	SE/SEK	8 210 000	362 061	1,5
Thule	SE/SEK	1 993 625	468 901	1,9
			2 869 361	11,6
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			23 870 792	96,7
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			23 870 792	96,7
Övriga tillgångar och skulder netto			805 962	3,3
FOND-FÖRMÖGENHET			24 676 754	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.



Johan Ståhl förvaltar Lannebo Småbolag tillsammans med Hjalmar Ek.

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 halvårsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 73 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 3,3 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 2,6 miljarder kronor den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden var minus 193 miljoner kronor. Fonden föll under perioden med 14,9 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRXSE), sjönk med 5,4 procent.

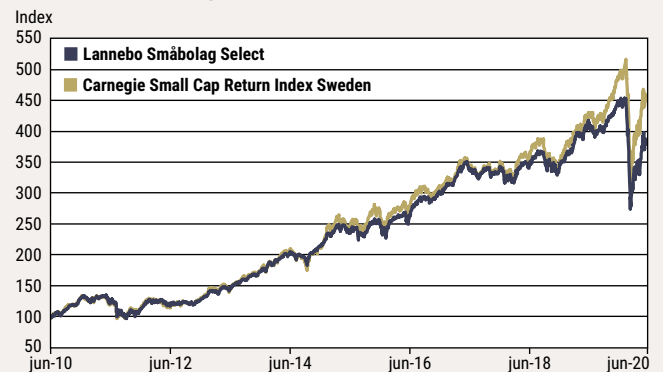
-14,9%

sedan årsskiftet

+61,7%

över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

Kursutveckling 2010-06-30 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var BHG Group, Dometic och Nolato.

E-handelsföretaget BHG Group, tidigare Bygghemma, var en av få börsvinnare under det första halvåret. BHG Group säljer produkter för hemmet, som heminredning och gör-det-själv-produkter, och växer snabbt som en följd av en ökande e-handel. Under våren fick BHG Groups försäljning en extra skjuts då fler konsumenter spenderade mer tid hemma och var mindre benägna att handla i fysiska butiker. BHG-aktien steg med omkring 40 procent under perioden.

Även Dometic, som bland annat säljer produkter till husbilar och båtar, gav ett positivt bidrag till fondens utveckling. Dometic-aktien straffades inledningsvis på börsen när coronaviruset började sprida sig över världen och fonden ökade då sitt innehav. Aktien repade sig därefter ordentligt i takt med att signalerna från den amerikanska husbilsmarknaden blev allt mer positiva.

Den breda börsnedgången i mars innebar flera utmärkta investeringsmöjligheter, däribland i den välskötta industrigruppen Nolato. Företaget tillverkar bland annat produkter till hälsovårdssektorn och är dessutom skuldfritt. Nolato redovisade en positiv omsättningstillväxt för det första kvartalet 2020, vilket inte var normalfallet bland börsbolagen. Den starka kvartalsrapporten bidrog till att Nolato-aktien återhämtade hela kursnedgången och steg med nästan 15 procent under det första halvåret.

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

De flesta innehaven påverkades i olika utsträckning negativt av spridningen av coronaviruset och de åtgärder som vidtogs för att stoppa smittspridningen. Hotellfastighetsbolaget Pandox, som varit en framgångssaga under 20 år, tillhörde de bolag som drabbades hårdast och aktien backade under perioden med knappt 50 procent. Pandox äger hotellfastigheter i norra Europa och påverkas klart negativt av ett minskat resande och inställda konferenser. Aktien föll kraftigt under mars men återhämtade sig något under det andra kvartalet. Pandox bör klara sig bättre än de flesta företag inom hotellnäringen. Hastigheten och styrkan i återhämtningen är dock onekligen behäftad med stor osäkerhet.

För belysningsföretaget Fagerhult innebar åtgärderna för att bromsa smittspridningen stora utmaningar. Till följd av coronaviruset stängdes två av Fagerhults största produktionsenheter, en i Italien och en i Storbritannien, vilket påverkade resultatet för det första kvartalet negativt. Storbritannien är en stor marknad för Fagerhult och den har även påverkats av osäkerheten i samband med brexit. Om Fagerhult kan återgå till att visa försäljningstillväxt samt ta fram samordningsvinsterna från det i följd förvärvade italienska iGuzzini är dagens aktievärdering inte avskräckande.

Även bostadsutvecklaren Bonava fortsatte att utvecklas svagt på börsen. Företaget har visat ett lägre resultat än förväntat i den svenska verksamheten. Därtill kommer oron för att den svagare konjunkturen och den högre arbetslösheten ska leda till en försämrad bostadsmarknad. Det bör dock noteras att Bonava på börsen värderas klart lägre än sitt eget kapital, vilket vi bedömer är i det snålaste laget.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Mats Gustafsson
mats.gustafsson@lannebo.se

Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Bg: 5578-8004



*”Den breda börsnedgången i mars innebar flera **utmärkta investeringsmöjligheter**”*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- Det snabbväxande, finska medicinteknikföretaget **Revenio**, som bland annat tillverkar mätinstrument för att upptäcka ögonsjukdomar, är ett nytt innehav. Under 2019 förvärvade Revenio det italienska företaget CenterVue vilket innebar att produktportföljen kompletterades med produkter för den ögonbottenfotografering som diabetiker kontinuerligt genomgår.
- BHG Group** är ett nytt innehav i fonden. E-handel utgör fortfarande en liten del av den totala marknaden inom möbler, heminredning och gör-det-självprodukter jämfört med andelen e-handel inom exempelvis kläder. BHG är marknadsledande i Norden och har fortsatt goda tillväxtpotentialer.
- Fonden ökade sitt innehav i industriföretaget **Trelleborg** som tillverkar polymera produkter. En renodling av Trelleborgs verksamhet är möjlig, då företaget under 2019 skapade en division med verksamheter som ska utvärderas framöver.
- Innehavet i fastighetsbolaget **Fabege** reducerades. Fastighetsaktier har firat stora triumfer på börsen under senare år och de värderades osedvanligt högt innan kurserna korrigerades i samband med spridningen av coronaviruset. Under våren avyttrades det finska mätteknikföretaget **Vaisala**, som gick ytterst starkt på börsen under 2019. Fonden sålde även sina aktier i specialpapperstillverkaren **Ahlström-Munksjö**, vars aktie under våren klarade sig bättre än de flesta konjunktur känsliga aktier.

Största innehav

OEM International är en av Europas ledande teknikhandelskoncerner med verksamhet i 14 länder. OEM International säljer system och standardprodukter inom bland annat el och flödeshantering till industriella kunder. Företaget har visat en god och stabil resultatutveckling under åren och har dessutom en stark finansiell ställning.

Securitas säljer säkerhetstjänster i knappt 60 länder i främst Europa och Nordamerika. I kunderbudandet ingår bevakning och elektroniska säkerhetstjänster. Andelen elektroniska säkerhetstjänster ökar, vilket bör leda till en högre lönsamhet på sikt.

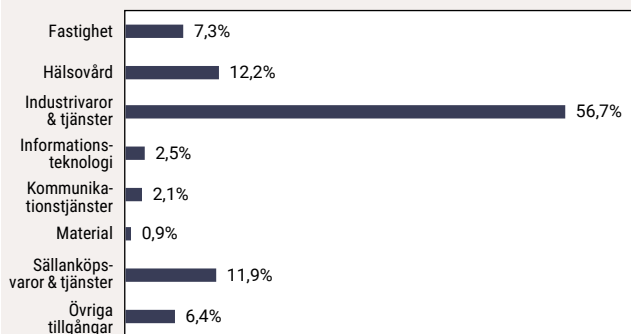
Alimak säljer hissar och plattformar till professionella kunder, exempelvis byggföretag. Alimak har en global närvaro och en stark position på marknaden. Eftermarknadstjänster, som underhåll, reparation och reservdelar är en viktig del av Alimaks kunderbudande och utgör en stor del av bolagets resultat.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	246 721	9,4
Securitas B	173 140	6,6
Alimak	129 284	4,9
VBG Group B	121 202	4,6
Lindab	110 915	4,2

ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

Branschfördelning 2020-06-30



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Koncentrationen i fondens innehav kan vara något högre i jämförelse med en traditionell värdepappersfond. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 6 procent och avsåg ex-

poneringar mot innehav noterade i danska kronor och finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31.

Fondens utveckling	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	2 629 824	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
Andelsvärde, kr	777,69	902,11	871,71	916,67	989,57	940,56	1 002,12	1 066,40	1 023,00	956,02
Antal utestående andelar, tusental	3 382	3 656	3 094	3 133	3 009	2 792	2 267	1 902	1 601	1 617
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,49	0,00
Totalavkastning ¹ , %	-14,9	33,3	0,9	10,2	17,0	20,4	24,1	36,7	12,6	-13,8
Carnegie Small Cap Return Index ² , %	-5,4	43,2	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2
Avkastningströskel, %	2,5	5,0	5,0	5,0	4,5	3,0	3,6	4,1	4,9	5,1

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	21,9	10,7	9,1	10,3	11,7
Totalrisk jmf index, %	21,5	12,7	11,5	12,9	17,0
Aktiv risk (tracking error), %	5,3	4,6	3,6	4,3	8,0
Sharpekvot	0,3	1,5	0,7	1,4	1,6
Active Share, %	79	77	81	78	79

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	4,6	16,0	5,4	13,5	18,7
5 år, %	10,1	15,8	14,2	21,3	21,9

Kostnader ³

Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	5,8	5,6	0,7	1,9	3,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0			
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	2 002	1 744	1 396	1 412	1 383
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader ⁴ , tkr	996	975	957	1 334	894
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,74	0,73	0,73	0,74	0,73
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad					
– engångsinsättning 10 000 kr	709	544	73	213	343
– engångsinsättning 100 000 kr	7 093	5 441	727	2 132	3 435

Omsättning

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

Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	94,9	94,9
Lägsta hävstång, %	90,1	90,1
Genomsnittlig hävstång, %	92,7	92,7
Per balansdagen, %	93,6	93,6

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) För en investering gjord vid fondens start.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 461 071	3 128 740
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 461 071	3 128 740
Placering på konto hos kreditinstitut	129 129	269 381
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 590 200	3 398 121
Bankmedel och övriga likvida medel	39 447	49 475
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 720	1 148
Summa tillgångar	2 631 367	3 448 744
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 543	-150 423
Summa skulder	-1 543	-150 423
Fondförmögenhet (not 2)	2 629 824	3 298 321

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	3 298 321	2 697 111
Fondförmögenhet vid årets början	3 298 321	2 697 111
Andelsutgivning	48 682	29 017
Andelsinlösen	-241 438	-270 248
Årets resultat enligt resultaträkning	-475 741	842 441
Fondförmögenhet vid årets slut	2 629 824	3 298 321

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FASTIGHET				
Bonava B	SE/SEK	1 430 144	71 650	2,7
Fabege	SE/SEK	531 220	57 850	2,2
Pandox B	SE/SEK	585 875	63 040	2,4
			192 540	7,3
HÄLSOVÅRD				
Ambea	SE/SEK	1 008 606	47 909	1,8
Recipharm B	SE/SEK	245 000	28 161	1,1
Revenio Group	FI/EUR	171 436	50 478	1,9
Terveystalo	FI/EUR	536 181	49 129	1,9
Vitrolife	SE/SEK	216 029	45 020	1,7
Xvivo Perfusion	SE/SEK	208 215	37 479	1,4
Össur	IS/DKK	1 031 214	63 582	2,4
			321 758	12,2
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Adapteo	FI/SEK	796 407	63 235	2,4
Alimak	SE/SEK	1 282 576	129 284	4,9
Balco Group	SE/SEK	477 955	43 924	1,7
Beijer Alma B	SE/SEK	475 136	45 185	1,7
Beijer Ref B	SE/SEK	244 556	68 818	2,6
Bravida	SE/SEK	517 892	46 118	1,8
Fagerhult	SE/SEK	2 846 541	98 063	3,7
Hexpol B	SE/SEK	1 182 803	81 613	3,1
Lindab	SE/SEK	1 015 703	110 915	4,2
NCC B	SE/SEK	658 370	99 282	3,8
Nolato B	SE/SEK	83 000	52 124	2,0
OEM International B	SE/SEK	1 028 003	246 721	9,4
Securitas B	SE/SEK	1 379 054	173 140	6,6
Trelleborg B	SE/SEK	815 119	110 571	4,2
VBG Group B	SE/SEK	865 728	121 202	4,6
			1 490 196	56,7
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Lagercrantz B	SE/SEK	448 975	64 832	2,5
			64 832	2,5
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Nordic Entertainment Group B	SE/SEK	191 982	54 715	2,1
			54 715	2,1
MATERIAL				
Holmen B	SE/SEK	83 363	24 775	0,9
			24 775	0,9

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
BHG Group	SE/SEK	973 809	79 852	3,0
Dometic	SE/SEK	970 649	81 088	3,1
Duni	SE/SEK	577 615	56 317	2,1
Nobia	SE/SEK	1 159 464	51 132	1,9
Thule	SE/SEK	186 499	43 865	1,7
			312 255	11,9
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			2 461 071	93,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			2 461 071	93,6
Övriga tillgångar och skulder netto				
			168 753	6,4
FONDFÖRMÖGENHET				
			2 629 824	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:

- 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.

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 3,5 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 3,0 miljarder den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden var minus 239 miljoner kronor. Lannebo Sverige föll under perioden med 6,1 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, sjönk med 4,1 procent.

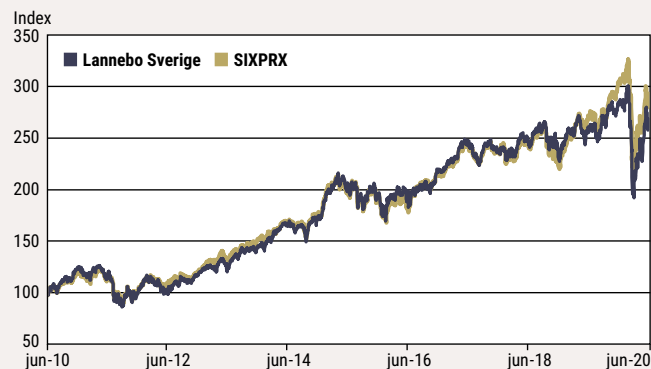
-6,1%

sedan årsskiftet

+32,8%

över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

Kursutveckling 2010-06-30 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Nokia, Dometic och BillerudKorsnäs.

Nokia arbetar vidare med de operationella utmaningar som under 2019 ledde till sänkta marginalförväntningar. Bolagets konkurrenskraftiga 5G-basstationer, som varit försenade, börjar nu levereras till kunderna. Nätverksutbyggnaden av 5G har i större grad påbörjats i USA och Asien medan Europa ligger efter, delvis på grund av skilda åsikter kring den kinesiska leverantören Huawei och eventuella säkerhetsproblem. Förseningarna i Europa har varit gynnsamma för Nokia som har kunnat arbeta för att vara konkurrenskraftigt vid kommande upphandlingar under 2020/2021. Vi förväntar oss därför en betydande rörelsemarginalförbättring framgent med anledning av stigande försäljning och lägre produktionskostnader. Nokias slutmarknader är hälsosamma. Bolagets balansräkning är stark och intäkterna från patentportföljen är stabila. Vi anser att Nokia-aktien är lågt värderad.

Investeringen i Dometic gjordes i slutet av mars efter att aktiekursen pressats av fallande lönsamhet och hög skuldsättning. Försäljningen av husbilar och husvagnar har stigit med anledning av coronapandemin och därmed ökat efterfrågan på Dometics produkter. Den höga skuldsättningen, som krävde förnyat avtal med långivande banker, bör halveras till 2022 men begränsar möjligheter till förvärv i närtid om inte en nyemission genomförs. Långsiktigt ser vi möjligheter till att bolaget minskar produktfloran, modulbaseras tillverknings och ökar eftermarknadsförsäljningen.

BillerudKorsnäs arbetar med att förbättra effektivitet och lönsamhet i hela verksamheten samtidigt som uppstarten av den nya kartongmaskinen, KM7, pågår. Investeringen har kontinuerligt blivit större än förväntat men KM7 är nu i fäsen för produktcertifiering av vätskekartong. Bolaget har under de senaste åren investerat i kvalitet och kapacitet men har

hittills inte fått ut skalfördelar eller ökade volymer i samma omfattning. Produktexponeringen, med god marknadstillväxt inom exempelvis vätskekartong och wellpapp, ger möjligheter till förbättrad avkastning på kapitalet de kommande åren.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Veoneer, Loomis och Securitas.

Underleverantören Veoneer har under en längre tid drabbats hårt av en fallande personbilsmarknad. Kraftiga åtgärder har vidtagits för att minska de förluster som under 2019 pressade balansräkningen. Verksamheter inom bromskontroll har avyttrats och vidare har Veoneer lämnat ett samriskbolag med Volvo. Detta har stärkt balansräkningen samtidigt som det negativa kassaflödet minskar. Kritiskt i närtid är uppstarten av bolagets tidigare tagna kontrakt för leverans under det andra halvåret 2020.

Loomis verksamhet, kontanthantering, har i de flesta geografier påverkats negativt av nedstängda ekonomier och minskat resande. Speciellt Loomis europeiska verksamhet har drabbats hårt då stora volymengångar på kort tid är svåra att kostnadskompensera för. I Nordamerika är kundexponeringen bättre och med en större andel Safepoint-lösningar begränsas omsättnings- och lönsamhetstappet. Med en minskad andel kontantanvändning ökar möjligheter till nya affärer från banker inom outsourcingkontrakt samtidigt som mindre konkurrenter pressas.

Securitas har förlorat försäljning till flygplatser och evenemang men har också gynnats av ett ökat säkerhetsbehov vid öppna butiker och nedstängda industrier. Sjukfrånvaron har ökat under coronapandemin vilket är kostsamt i en personalintensiv verksamhet. Detta har till viss del kompenseras av att konjunkturavmattningen dämpar löneinflationen vilket är gynnsamt för rörelsemarginalen.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se

Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

Bg: 5563-4604



”Förseningarna i Europa har varit gynnsamma för Nokia”

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** Kullagertillverkaren **SKF** har vid de senaste tre rapporterna visat en förbättrad kostnadskontroll i takt med fallande volymer. Vi är optimistiska till att bolaget över en femårsperiod kan förbättra sin rörelsemarginal betydligt genom effektivare produktion och råvaruanvändning samt skalfördelar i försäljnings- och administrationskostnader. För 2030 är målet att alla SKF:s fabriker ska vara koldioxidneutrala.
- +** Industrikoncernen **Sandvik** köptes då aktiekursen föll till attraktiva värdenivåer vid marknadsturbulensen under våren.
- +** **Husqvarna** är marknadsledande inom flera produktkategorier med goda tillväxtpotentialer. Även här köpte vi i samband med fallande aktiekurser i mars och april.
- Större nettoförsäljningar gjordes i **H&M, AstraZeneca och Telia**. Positionen i H&M minskades med anledning av osäkerheten kring effekterna av covid-19. AstraZeneca, som utvecklades väl relativt börsen under våren, såldes ned till förmån för andra aktier med mer nedpressade kurser. Hela positionen i Telia såldes då vi såg möjligheter till bättre placeringar i andra företag.

Största innehav

SEB är en ledande nordisk bank med 15 000 medarbetare och verksamhet i Norden, Baltikum och Tyskland. Banken har i dag cirka 3 000 storföretag och 1,4 miljoner privatpersoner som kunder. SEB väntas de kommande åren vara Nordens lönsammaste bank sett till avkastning på eget kapital.

Nokia är en tillverkare och leverantör av telekom- och nätverksutrustning. Bolaget innehar rättigheter till cirka 20 000 olika patentfamiljer inom området. Slutmarknaderna växer i takt med att nya teknikgenerationer utvecklas och kommersialiseras. Nokia erbjuder exempelvis produkter och service för drift och underhåll av telenät, datahallar och molnlösningar.

Ericsson är en tillverkare och leverantör av telekomutrustning med nära 100 000 anställda och cirka 54 000 patent. Bolaget är tillsammans med Nokia och Huawei världsledande inom utrustning och service för telekomnät.

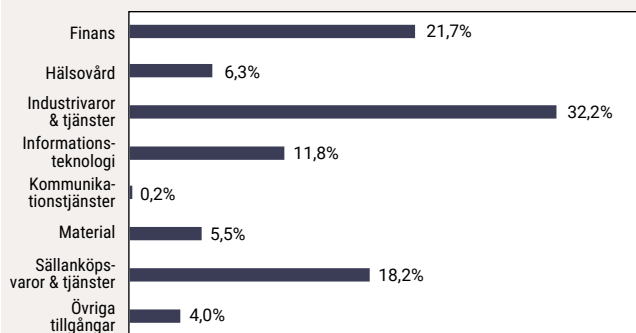
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
SEB A	172 698	5,8
Nokia SEK	169 042	5,6
Ericsson B	165 427	5,5
Nordea	150 485	5,0
Electrolux B	140 220	4,7

ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

Branschfördelning 2020-06-30



VÄSENTLIGA RISKER

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

Fonden var vid halvårsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet 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 för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	3 001 213	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
Andelsvärde, kr	39,21	41,75	34,23	34,65	32,26	29,05	25,71	21,54	17,24	15,58
Antal utestående andelar, tusental	76 543	82 768	89 154	104 800	134 179	119 323	118 802	132 946	170 719	171 854
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,81	0,25
Totalavkastning, %	-6,1	21,9	-1,2	7,4	11,0	13,0	19,4	24,9	15,9	-18,3
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-4,1	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	21,1	14,3	12,2	12,5	15,4
Totalrisk jmf index, %	18,9	13,9	11,1	10,6	14,9
Aktiv risk (tracking error), %	5,5	4,9	4,0	4,5	4,6
Sharpekvot	0,3	0,8	0,4	0,8	0,8
Active Share, %	61	64	55	56	57

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	3,8	9,8	3,0	9,2	12,0
5 år, %	6,1	10,2	9,7	15,0	16,7

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0			
Transaktionskostnader ³ , tkr	6 305	5 421	5 628	5 563	4 865
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader ³ , tkr	1 064	1 108	494	1 994	3 171
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,65	1,64	1,62	1,65	1,69
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	166	181	168	160	161
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11

Omsättning

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

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.

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 882 527	3 289 076
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 882 527	3 289 076
Placering på konto hos kreditinstitut	87 941	123 712
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 970 468	3 412 788
Bankmedel och övriga likvida medel	45 018	51 837
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	0
Övriga tillgångar	2 875	0
Summa tillgångar	3 018 387	3 464 625
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 022	-4 693
Övriga skulder	-13 152	-4 153
Summa skulder	-17 174	-8 846
Fondförmögenhet (not 2)	3 001 213	3 455 779

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	3 455 779	3 051 992
Andelsutgivning	121 664	242 176
Andelsinlösen	-360 619	-484 553
Årets resultat enligt resultaträkning	-215 611	646 164
Fondförmögenhet vid årets slut	3 001 213	3 455 779

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FINANS				
Handelsbanken A	SE/SEK	750 000	66 330	2,2
Investor B	SE/SEK	254 000	124 892	4,2
Nordea	FI/SEK	2 340 000	150 485	5,0
SEB A	SE/SEK	2 140 000	172 698	5,8
Swedbank A	SE/SEK	1 140 000	136 116	4,5
			650 521	21,7
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	42 000	41 076	1,4
Elekta B	SE/SEK	950 000	82 327	2,7
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	310 000	66 712	2,2
			190 115	6,3
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	624 000	130 416	4,3
ASSA ABLOY B	SE/SEK	180 000	34 101	1,1
Epiroc B	SE/SEK	360 000	41 022	1,4
Loomis B	SE/SEK	385 000	85 701	2,9
NCC B	SE/SEK	268 607	40 506	1,3
SKF B	SE/SEK	760 000	131 594	4,4
Sandvik	SE/SEK	640 000	111 424	3,7
Securitas B	SE/SEK	910 000	114 251	3,8
TRATON SE	DE/SEK	205 720	37 852	1,3
Trelleborg B	SE/SEK	990 000	134 294	4,5
Volvo B	SE/SEK	730 000	106 507	3,5
			967 667	32,2
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	1 920 000	165 427	5,5
Net Insight B	SE/SEK	8 000 000	20 440	0,7
Nokia SEK	FI/SEK	4 160 000	169 042	5,6
			354 909	11,8
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Nordic Entertainment Group B	SE/SEK	22 000	6 270	0,2
			6 270	0,2
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	660 000	88 077	2,9
Boliden	SE/SEK	365 000	77 380	2,6
			165 457	5,5
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	140 000	84 000	2,8
Dometic	SE/SEK	360 000	30 074	1,0
Electrolux B	SE/SEK	900 000	140 220	4,7

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Electrolux Professional B	SE/SEK	830 000	28 062	0,9
H&M B	SE/SEK	820 000	110 700	3,7
Husqvarna B	SE/SEK	1 025 000	78 208	2,6
Veoneer SDB	US/SEK	780 000	76 323	2,5
			547 587	18,2
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			2 882 527	96,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			118 686	4,0
FONDFÖRMÖGENHET			3 001 213	100,0
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				9,8

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

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, liksom alla Lannebos fonder, 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 932 miljoner kronor vid ingången av 2020 till 1,4 miljarder kronor den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden var 448 miljoner kronor. Lannebo Sverige Hållbar föll med 2,6 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, sjönk med 4,1 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.

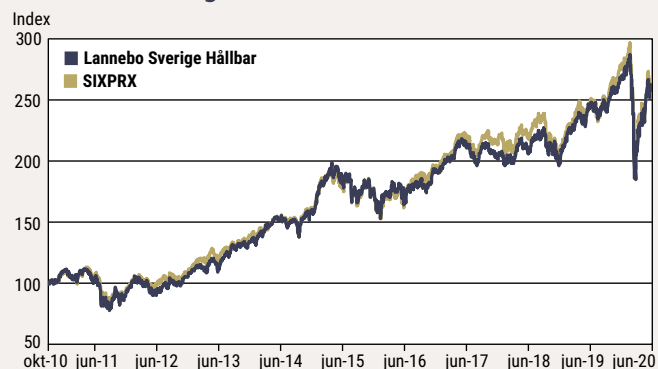
-2,6%

sedan årsskiftet

+42,6%

över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

Kursutveckling 2010-10-01 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var BioGaia, AstraZeneca och SCA.

BioGaia är ett världsledande bolag som tar fram kosttillskott som innehåller probiotika, vilket studier har visat är bra för tarmfloran. Under slutet av 2019 utvecklades BioGaias aktiekurs svagt, då försäljningen påverkades negativt av att en underleverantör hade produktionsproblem. I början av 2020 fick underleverantören upp produktionskapaciteten igen, försäljningen tog fart och aktiekursen återhämtade sig. BioGaias omsättning har även gynnats av att konsumenter fokuserat än mer på sin hälsa under coronautbrottet.

Läkemedelsbolaget AstraZenecas omsättning drabbades inte negativt av pandemin då folk på grund av oro för brist istället valde att hamstra läkemedel i början av virusutbrottet. Därtill har bolaget under året framgångsrikt lanserat nya läkemedel samt redovisat en framgångsrik studie för behandling av encellig lungcancer.

SCA gynnades av fortsatta uppskrivningar av värdet på bolagets skogstillgångar, samtidigt som det visade sig att den samlade skogsvolymen var väsentligt större än tidigare beräknat. Bolaget genomför även ett spännande investeringsprojekt i bruket i Obbola för att öka produktionskapaciteten inom kraftliner. Därtill har SCA annonserat prishöjningar på pappersmassa.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Electrolux, Pandox och Bonava.

Electrolux var ett av de bolag som redan i slutet av februari flaggade för konsekvenser av virusutbrottet då bolaget led av leveransförseningar från stängda kinesiska fabriker. Bolaget har även påverkats negativt av produktionsnedstängningar i Italien.

Pandox är främst ägare av hotellfastigheter men driver även några hotell i egen regi. Minskat resande, både inom och mellan länder, ledde till att beläggingsgraden på hotell minskade kraftigt. Detta påverkar Pandox negativt då bolagets intäkter till viss del baseras på hotellens, det vill säga hyresgästernas, omsättning. Detta medförde att aktiekursen utvecklades svagt.

Oro för att efterfrågan på nyproducerade bostäder ska minska gjorde att aktiekursen i bostadsutvecklaren Bonava utvecklades svagt. Bolaget har även haft en svag operationell utveckling.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén

charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf

peter.lagerlof@lannebo.se

Bg: 5314-3772 (andelsklass A SEK)



"Framgångar för AstraZenecas nya läkemedel"

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ➕ **ASSA ABLOY** och **Sandvik** har höga hållbarhetsbetyg och är högkvalitativa verkstadsbolag med goda vinstmarginaller över tiden. Bolagens aktier var efter kursnedgången i samband med utbrottet av coronapandemin attraktivt värderade i förhållande till framtidsutsikterna.
- ➕ **Stora Enso** är en Europas största skogsägare och producerar förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial, träkonstruktioner och papper. Aktiens värdering var attraktiv givet de gynnsamma marknadsutsikterna för flertalet av bolagets produkter.
- ➖ Rabatten mot det bokförda värdet i **Investors** tillgångar krympte till historiskt låga nivåer i början av året varvid hela innehavet avyttrades. Värderingen av **NIBE Industrier** steg kraftigt under perioden varför kurspotentialen var begränsad. Innehavet i **NIBE Industrier** minskades. **Elekta** utvecklades sämre än förväntat under det gångna året och värderingen fortsatte att vara hög.

Största innehav

AstraZeneca har ett högt hållbarhetsbetyg och utvecklar läkemedel som bidrar till ett friskare liv. Bolaget har under senare år framgångsrikt lanserat flera nya läkemedel för behandlingar främst av olika cancerformer. AstraZeneca är forskningsintensivt och investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Forskningen sker främst i Sverige, Storbritannien och USA. Bolaget har 60 000 anställda varav 11 000 inom forskning och utveckling. Under 2020 har AstraZeneca uppmärksammats som ett av de bolag som ligger längst fram i arbetet att ta fram ett vaccin mot coronaviruset.

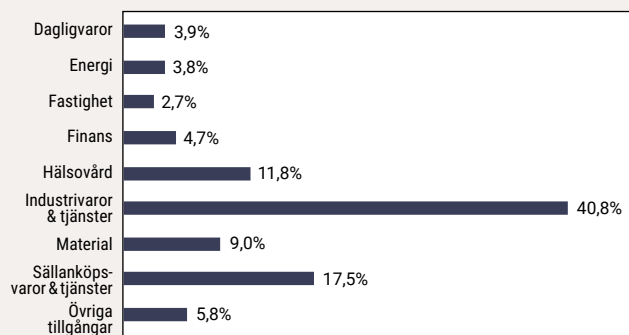
AFRY är resultatet av en sammanslagning 2019 mellan konsultföretagen ÅF och Pöyry. AFRY erbjuder tjänster inom teknik, design och rådgivning inom tre huvudsakliga sektorer – infrastruktur, industri och energi. AFRY har ett högt hållbarhetsbetyg, men strävar mot att bli ett än mer hållbart företag. Basen för företagets hållbarhetsarbete är tre fokusområden – hållbara lösningar, ansvarsfulla affärer och attraktiv arbetsgivare. Bolaget anlitas även för att skapa en hållbar stadsutveckling och mer klimatsmarta byggnader. AFRY har cirka 17 000 medarbetare och har kontor i mer än 50 länder världen över.

Stora Enso är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial, träkonstruktioner och papper. Företagets mål är att ersätta fossilbaserade material genom att utveckla nya produkter och tjänster baserade på trä och andra förnybara material. Förutom en stor produktion i Norden producerar Stora Enso på tillväxtmarknader i Latinamerika samt i Kina. Fokus är på fiberbaserade förpackningar, plantagebaserad massa samt konkurrenskraftiga papperskvaliteter.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
AstraZeneca	92 910	6,7
AFRY B	86 000	6,2
Stora Enso R SEK	72 378	5,2
Sandvik	69 640	5,0
Kinnevik B	66 177	4,7

Branschfördelning 2020-06-30



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Lannebo Sverige Hållbar har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finan-

siella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 9 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

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

Fondfakta Lannebo Sverige Hållbar, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01.

Andelsklass A SEK startade 2018-12-20.

Fondens utveckling	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	1 394 066	932 093	692 612	501 360	303 982	175 393	157 202	128 843	91 958	83 105
Andelsklass A SEK	529 102	41 411	1 292							
Andelsklass B SEK	864 989	890 693	691 321							
Andelsvärde, kr										
Andelsvärde A SEK	1 738,20	1 783,72	1 329,16							
Andelsvärde B SEK	1 576,19	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
Antal utestående andelar, tusental	853	547	521	355	215	127	121	111	97	96
Andelsklass A SEK	304	23	1							
Andelsklass B SEK	549	524	520							
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass A SEK	0,00	0,00	0,00							
Andelsklass B SEK	85,03	66,46	70,58	70,78	69,01	65,10	57,86	47,49	43,09	54,64
Totalavkastning, %										
Andelsklass A SEK	-2,6	34,2	-0,7							
Andelsklass B SEK	-2,6	34,2	-1,1	5,0	8,3	11,3	18,4	27,9	15,5	-17,0
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-4,1	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,4	15,8	28,0	16,5	-13,5

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass A SEK	-	-	-							
Andelsklass B SEK	18,8	12,4	11,3	12,4	15,4					
Totalrisk jmf index, %	18,9	13,9	11,1	10,6	14,9					
Aktiv risk (tracking error), %	4,2	3,9	3,9	4,7	4,7					
Sharpekvot	0,7	1,2	0,3	0,6	0,7					
Active Share, %	79	81	67	62	60					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, % Andelsklass A SEK	-	-	-							
5 år, % Andelsklass A SEK	-	-	-							
24 mån, % Andelsklass B SEK	11,2	15,2	1,9	6,6	9,8					
5 år, % Andelsklass B SEK	7,5	10,9	8,2	13,9	16,1					

Kostnader²

Förvaltningsavgift A SEK, %	1,6	1,6	1,6							
Förvaltningsavgift B SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0	0,0							
Transaktionskostnader ³ , tkr	1 229	852	978	352	253					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1					
Analyskostnader ³ , tkr	262	251	109	140	198					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årligt avgift andelsklass A SEK, %	1,65	1,64	1,62 ⁴							
Årlig avgift andelsklass B SEK, %	1,65	1,64	1,62	1,65	1,71					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A SEK	169	185								
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B SEK	169	185	167	172	160					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass A SEK	13	10								
- löpande sparande 100 kr, andelsklass B SEK	13	10	11	11	11					

Omsättning

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

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 (viktbeholdning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. SIX Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Innan 2018-12-20 var fondens jämförelseindex SIX Return Index. Indexsiffror för åren 2011-2017 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.

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Överlåtbara värdepapper	1 313 691	888 968
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 313 691	888 968
Placering på konto hos kreditinstitut	61 116	33 697
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 374 807	922 665
Bankmedel och övriga likvida medel	20 911	13 981
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	669	105
Övriga tillgångar	6 809	0
Summa tillgångar	1 403 196	936 751
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 835	-1 253
Övriga skulder	-7 295	-3 405
Summa skulder	-9 130	-4 658
Fondförmögenhet (not 2)	1 394 066	932 093

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	932 093	692 612
Fondförmögenhet vid årets början	932 093	692 612
Andelsutgivning	487 246	75 535
Andelsinlösen	-39 656	-33 619
Årets resultat enligt resultaträkning	58 922	232 132
Lämnad utdelning	-44 539	-34 567
Fondförmögenhet vid årets slut	1 394 066	932 093

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	180 000	54 198	3,9
			54 198	3,9
ENERGI				
Eolus Vind	SE/SEK	202 550	25 420	1,8
Fjordkraft Holding	NO/NOK	359 000	27 269	2,0
			52 689	3,8
FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	170 000	29 589	2,1
Pandox B	SE/SEK	77 000	8 285	0,6
			37 874	2,7
FINANS				
Kinnevik B	SE/SEK	270 000	66 177	4,7
			66 177	4,7
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	95 000	92 910	6,7
BioGaia B	SE/SEK	77 000	39 578	2,8
Novo Nordisk B	DK/DKK	53 000	31 891	2,3
			164 379	11,8
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
AFRY B	SE/SEK	430 000	86 000	6,2
ASSA ABLOY B	SE/SEK	327 909	62 122	4,5
Atlas Copco B	SE/SEK	137 000	47 210	3,4
Balco Group	SE/SEK	302 399	27 790	2,0
Bravida	SE/SEK	581 813	51 810	3,7
Instalco	SE/SEK	285 192	40 954	2,9
NIBE Industrier B	SE/SEK	130 000	26 767	1,9
Nederman	SE/SEK	310 000	34 720	2,5
Rejlers B	SE/SEK	453 083	46 441	3,3
Sandvik	SE/SEK	400 000	69 640	5,0
Systemair	SE/SEK	202 184	32 673	2,3
Vestas Wind Systems	DK/DKK	45 000	42 590	3,1
			568 718	40,8
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	480 000	53 184	3,8
Stora Enso R SEK	FI/SEK	650 000	72 378	5,2
			125 562	9,0

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SÅLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Electrolux B	SE/SEK	350 000	54 530	3,9
Harvia	FI/EUR	76 000	8 705	0,6
Husqvarna B	SE/SEK	850 000	64 855	4,7
Midsona B	SE/SEK	739 053	39 465	2,8
SATS	NO/NOK	1 067 000	20 092	1,4
Thule	SE/SEK	240 000	56 448	4,0
			244 095	17,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			1 313 691	94,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			1 313 691	94,2
Övriga tillgångar och skulder netto			80 375	5,8
FONDFÖRMÖGENHET			1 394 066	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.

Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaltnad 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.

Fondens utveckling

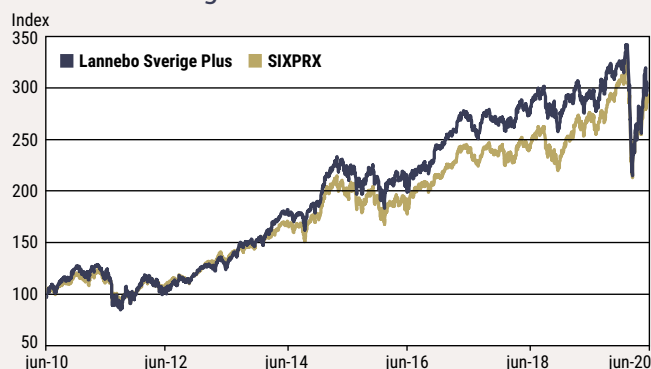
Fondförmögenheten minskade från 6,4 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 3,7 miljarder kronor den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 2,3 miljarder kronor. Fondens föll under perioden med 6,1 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, sjönk med 4,1 procent.

-6,1%
sedan årsskiftet

+39,1%
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 2010-06-30– 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Nokia, Dometic och BillerudKorsnäs.

Nokia arbetar vidare med de operationella utmaningar som under 2019 ledde till sänkta marginalförväntningar. Bolagets konkurrenskraftiga 5G-basstationer, som varit försenade, börjar nu levereras till kunderna. Nätverksutbyggnaden av 5G har i större grad påbörjats i USA och Asien medan Europa ligger efter, delvis på grund av skilda åsikter kring den kinesiska leverantören Huawei och eventuella säkerhetsproblem. Förseningarna i Europa har varit gynnsamma för Nokia som har kunnat arbeta för att vara konkurrenskraftigt vid kommande upphandlingar under 2020/2021. Vi förväntar oss därför en betydande rörelsemarginalförbättring framgent med anledning av stigande försäljning och lägre produktionskostnader. Nokias slutmarknader är hälsosamma. Bolagets balansräkning är stark och intäkterna från patentportföljen är stabila. Vi anser att Nokia-aktien är lågt värderad.

Investeringen i Dometic gjordes i slutet av mars efter att aktiekursen pressats av fallande lönsamhet och hög skuldsättning. Försäljningen av husbilar och husvagnar har stigit med anledning av coronapandemin och därmed ökat efterfrågan på Dometics produkter. Den höga skuldsättningen, som krävde förnyat avtal med långivande banker, bör halveras till 2022 men begränsar möjligheter till förvärv i närtid om inte en nyemission genomförs. Långsiktigt ser vi möjligheter till att bolaget minskar produktfloran, modulbaserar tillverkningen och ökar eftermarknadsförsäljningen.

BillerudKorsnäs arbetar med att förbättra effektivitet och lönsamhet i hela verksamheten samtidigt som uppstarten av den nya kartongmaskinen, KM7, pågår. Investeringen har kontinuerligt blivit större än förväntat men KM7 är nu i fäsen för produktcertifiering av vätskekartong. Bolaget har investerat i kvalitet och kapacitet de senaste åren men har hittills inte fått ut

skalfördelar eller ökade volymer i samma omfattning. Produktexponeringen, med god marknadstillväxt inom exempelvis vätskekartong och wellpapp, ger möjligheter till förbättrad avkastning på kapitalet de kommande åren.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Veoneer, Loomis och Securitas.

Underleverantören Veoneer har under en längre tid drabbats hårt av en fallande personbilsmarknad. Kraftiga åtgärder har vidtagits för att minska de förluster som under 2019 pressade balansräkningen. Verksamheter inom bromskontroll har avyttrats och vidare har Veoneer lämnat ett samriskbolag med Volvo. Detta har stärkt balansräkningen samtidigt som det negativa kassaflödet minskar. Kritiskt i närtid är uppstarten av bolagets tidigare tagna kontrakt för leverans under det andra halvåret 2020.

Loomis verksamhet, kontanthantering, har i de flesta geografier påverkats negativt av nedstängda ekonomier och minskat resande. Speciellt Loomis europeiska verksamhet har drabbats hårt då stora volymnedgångar på kort tid är svåra att kostnadskompensera för. I Nordamerika är kundexponeringen bättre och med en större andel Safepoint-lösningar begränsas omsättnings- och lönsamhetstappet. Med en minskad andel kontantanvändning ökar möjligheterna till nya affärer från banker inom outsourcingkontrakt samtidigt som mindre konkurrenter pressas.

Securitas har förlorat försäljning till flygplatser och evenemang men har också gynnats av ett ökat säkerhetsbehov vid öppna butiker och nedstängda industrier. Sjukfrånvaron har ökat under coronapandemin vilket är kostsamt i en personalintensiv verksamhet. Detta har till viss del kompenseras av att konjunkturavmattningen dämpar löneinflationen vilket är gynnsamt för rörelsemarginalen.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se

Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

Bg: 346-3585 (andelsklass SEK)



"Förseningarna i Europa har varit gynnsamma för Nokia"

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** Kullagertillverkaren **SKF** har under de senaste tre rapporterna visat en förbättrad kostnadskontroll i takt med fallande volymer. Vi är optimistiska till att bolaget över en femårsperiod kan förbättra sin rörelsemarginal betydligt genom effektivare produktion och råvaruanvändning samt skalfördelar i försäljnings- och administrationskostnader. För 2030 är målet att alla SKF:s fabriker ska vara koldioxidneutrala.
- +** Industrikoncernen **Sandvik** köptes då aktiekursen föll till attraktiva värderingsnivåer vid marknadsturbulensen under våren.
- +** **Husqvarna** är marknadsledande inom flera produktkategorier med goda tillväxtpotentialer. Även här köpte vi i samband med fallande aktiekurser i mars och april.
- Större nettoförsäljningar gjordes i **H&M**, **AstraZeneca** och **Telia**. Positionen i H&M minskades med anledning av osäkerheten kring effekterna av covid-19. AstraZeneca, som utvecklades väl relativt börsen under våren, såldes ned till förmån för andra aktier med mer nedpressade kurser. Hela positionen i Telia såldes då vi såg möjligheter till bättre placeringar i andra företag.

Största innehav

SEB är en ledande nordisk bank med 15 000 medarbetare och verksamhet i Norden, Baltikum och Tyskland. Banken har i dag cirka 3 000 storföretag och 1,4 miljoner privatpersoner som kunder. SEB väntas de kommande åren vara Nordens lönsammaste bank sett till avkastning på eget kapital.

Nokia är en tillverkare och leverantör av telekom- och nätverksutrustning. Bolaget innehar rättigheter till cirka 20 000 olika patentfamiljer inom området. Slutmarknaderna växer i takt med att nya teknikgenerationer utvecklas och kommersialiseras. Nokia erbjuder exempelvis produkter och service för drift och underhåll av telenät, datahallar och molnlösningar.

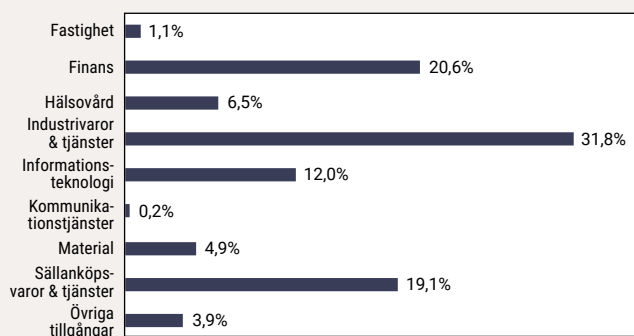
Ericsson är en tillverkare och leverantör av telekomutrustning med nära 100 000 anställda och cirka 54 000 patent. Bolaget är tillsammans med Nokia och Huawei världsledande inom utrustning och service för telekomnät.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
SEB A	213 048	5,8
Nokia EUR	208 245	5,6
Ericsson B	204 199	5,5
Nordea	186 499	5,0
Electrolux B	171 380	4,6

ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

Branschfördelning 2020-06-30



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Sverige Plus möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner. Lannebo Sverige Plus kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. Vid halvårsskiftet var fondens nettoexponering 96 procent och bruttoexponeringen 101 procent. Fondens har alltså en låg bruttoexponering. En

högt 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 halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 2 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 6 procent och avsåg ett finst innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	3 700 164	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
Andelsklass SEK	3 037 404	5 754 671	5 543 232							
Andelsklass SEK C	312 233	397 397	410 723							
Andelsklass SEK F	350 569	245 393								
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	51,40	54,71	44,65	44,96	41,32	36,48	32,17	26,07	20,33	17,78
Andelsklass SEK C	51,99	55,21	44,82							
Andelsklass SEK F	51,20	54,67								
Antal utestående andelar, tusental	71 948	116 865	133 321	142 307	183 159	133 608	76 977	65 311	67 643	67 270
Andelsklass SEK	59 096	105 178	124 158							
Andelsklass SEK C	6 005	7 198	9 163							
Andelsklass SEK F	6 847	4 489								
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00
Andelsklass SEK C	0,00	0,00	0,00							
Andelsklass SEK F	0,00	0,00								
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	-6,1	22,6	-0,7	8,8	13,3	13,4	23,4	28,2	17,3	-18,9
Andelsklass SEK C	-5,8	23,2	-1,7							
Andelsklass SEK F	-6,3	0,2 ¹								
SIX Portfolio Return Index ² , %	-4,1	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	21,9	14,5	12,3	12,9	15,8					
Andelsklass SEK C	21,9	-	-							
Andelsklass SEK F	-	-	-							
Totalrisk jmf index, %	18,9	13,9	11,1	10,6	14,9					
Aktiv risk (tracking error), %										
Andelsklass SEK	6,1	5,0	4,2	4,7	4,4					
Andelsklass SEK C	6,1	-	-							
Andelsklass SEK F	-	-	-							
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	0,3	0,8	0,4	0,9	0,9					
Andelsklass SEK C	0,3	-	-							
Andelsklass SEK F	-	-	-							
Active Share, %	64	68	57	63	61					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, % Andelsklass SEK	4,1	10,3	4,0	11,0	13,3					
5 år, % Andelsklass SEK	7,1	11,2	11,4	17,2	19,0					
24 mån, % Andelsklass SEK C	4,6	-	-							
5 år, % Andelsklass SEK C	-	-	-							
24 mån, % Andelsklass SEK F	-	-	-							
5 år, % Andelsklass SEK F	-	-	-							

Kostnader ³

Förvaltningsavgift (fast och rörlig) SEK, %	1,0	1,0	2,1	1,3	1,4					
Förvaltningsavgift (fast och rörlig) SEK C, %	0,5	0,5	2,2							
Förvaltningsavgift (fast) SEK F	1,6	1,6								
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0								
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	13 164	13 506	15 003	15 762	13 830					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader ⁴ , tkr	2 024	2 161	-1 553	3 228	8 818					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift andelsklass SEK, %	1,05	1,03	1,00	1,04	1,16					
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,55	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	104	113	217	124	157					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	64	60	-							
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK F	-	-	-							
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	7	7	17	7	9					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	4	4	-							
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK F	-	-	-							

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,7	1,6	1,9	1,6	1,8					
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	--	--	--	--	--

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).

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 647 967	6 311 522
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 647 967	6 311 522
Placering på konto hos kreditinstitut	100 922	252 096
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 748 889	6 563 618
Bankmedel och övriga likvida medel	55 502	95 961
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 093	3 011
Övriga tillgångar	3 833	0
Summa tillgångar	3 811 317	6 662 590
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-90 751	-253 916
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-90 751	-253 916
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 199	-5 486
Övriga skulder	-17 203	-5 814
Summa skulder	-111 153	-265 216
Fondförmögenhet (not 2)	3 700 164	6 397 374
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	119 251	328 752
% av fondförmögenhet	3,2	5,1

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	6 397 374	5 953 850
Fondförmögenhet vid årets början	6 397 374	5 953 850
Andelsutgivning	425 009	2 083 859
Andelsinlösen	-2 763 236	-2 894 158
Årets resultat enligt resultaträkning	-358 983	1 253 823
Fondförmögenhet vid årets slut	3 700 164	6 397 374

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FASTIGHET				
Bonava B	SE/SEK	806 000	40 381	1,1
			40 381	1,1
FINANS				
Handelsbanken A	SE/SEK	890 000	78 712	2,1
Investor B	SE/SEK	314 000	154 394	4,2
Lundbergföretagen B	SE/SEK	-95 000	-40 166	-1,1
Lundbergföretagen B Lån	SE/SEK	95 000	0	0,0
Nordea	FI/SEK	2 900 000	186 499	5,0
SEB A	SE/SEK	2 640 000	213 048	5,8
Swedbank A	SE/SEK	1 410 000	168 354	4,5
			760 840	20,6
HÄLSOVÄRD				
AstraZeneca	GB/SEK	54 000	52 812	1,4
Elekta B	SE/SEK	1 170 000	101 392	2,7
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	395 000	85 004	2,3
			239 208	6,5
INDUSTRIVÄROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	774 000	161 766	4,4
ASSA ABLOY B	SE/SEK	220 000	41 679	1,1
Epiroc B	SE/SEK	440 000	50 138	1,4
Loomis B	SE/SEK	480 000	106 848	2,9
NCC B	SE/SEK	338 143	50 992	1,4
SKF B	SE/SEK	930 000	161 030	4,4
Sandvik	SE/SEK	790 000	137 539	3,7
Securitas B	SE/SEK	1 120 000	140 616	3,8
Skanska B	SE/SEK	-150 000	-28 425	-0,8
Skanska B Lån	SE/SEK	150 000	0	0,0
TRATON SE	DE/SEK	314 719	57 908	1,6
Trelleborg B	SE/SEK	1 220 000	165 493	4,5
Volvo B	SE/SEK	900 000	131 310	3,5
			1 176 894	31,8

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	2 370 000	204 199	5,5
Net Insight B	SE/SEK	12 100 000	30 916	0,8
Nokia EUR	FI/EUR	5 120 000	208 245	5,6
			443 360	12,0
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Nordic Entertainment Group B	SE/SEK	25 000	7 125	0,2
			7 125	0,2
MATERIAL				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	810 000	108 095	2,9
Boliden	SE/SEK	455 000	96 460	2,6
SCA B	SE/SEK	-200 000	-22 160	-0,6
SCA B Lån	SE/SEK	200 000	0	0,0
			182 395	4,9
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	172 000	103 200	2,8
Dometic	SE/SEK	440 000	36 758	1,0
Electrolux B	SE/SEK	1 100 000	171 380	4,6
Electrolux Professional B	SE/SEK	1 140 000	38 543	1,0
H&M B	SE/SEK	1 030 000	139 050	3,8
Husqvarna B	SE/SEK	1 268 000	96 748	2,6
Veoneer SDB	US/SEK	1 240 000	121 334	3,3
			707 013	19,1

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

3 557 216 **96,1**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

3 557 216 **96,1**

Övriga tillgångar och skulder netto

142 948 3,9

FONDFÖRMÖGENHET

3 700 164 **100,0**

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB

9,6

INLÅNADE VÄRDEPAPPER

ANTAL

SEB

Lundbergföretagen B	95 000
SCA B	200 000
Skanska B	150 000

Motparter för inlånade värdepapper var under det första halvåret 2020 SEB Sverige och Nordea Sverige. Säkerheter för inlånade värdepapper förvaras på separata 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:

- 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.

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.

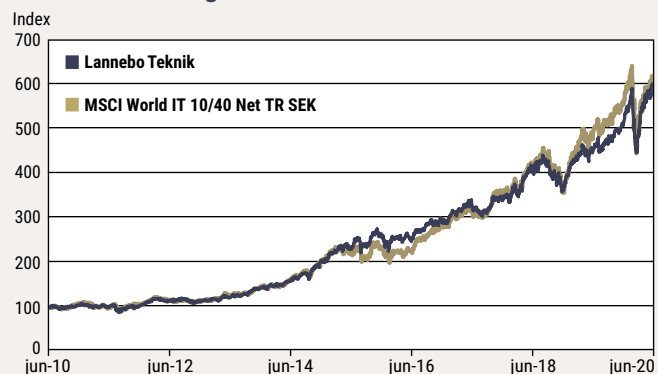
Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 4,4 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 6,3 miljarder kronor den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden under perioden var 1,1 miljarder kronor. Fonden steg under perioden med 17,6 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World IT 10/40, ökade med 11,6 procent mätt i SEK.

+17,6%
sedan årsskiftet

+160,4%
över den
rekommenderade
placeringshorisonten
på minst fem år

Kursutveckling 2010-06-30 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Sinch, Amazon och Microsoft.

Svenska Sinch är en global leverantör av molntjänster för kundinteraktion. Utöver en god organisk tillväxt och lönsamhet, har bolaget en aktiv förvävsstrategi för att expandera till nya geografier och skapa volym för sin skalbara mjukvaruplattform. Hittills under 2020 har Sinch annonserat fem förvärv, som alla har varit strategiska och tydliga steg för bolagets utveckling. Förvärven har bidragit till att aktien steg med 178 procent under perioden.

Amazon har gynnats av ökad e-handelsaktivitet på grund av nedstängda samhällen och fysisk distansering. Dessutom har efterfrågan på Amazons molnlösning, Amazon Web Services, ökat i samband med covid-19 eftersom fler företag valt att flytta sin infrastruktur till molnet. Uppkopplade företag, som möjliggör distansarbete, väntas fortsätta att driva efterfrågan. Amazon har behövt öka sina kostnader på grund av hårt tryck i logistiknätverket och antalet anställda har stigit. Dessutom har säkerhetsåtgärder i samband med pandemin lett till lägre produktivitet. Aktien steg med 49 procent under perioden.

Microsoft är fondens största innehav och aktien var upp med 29 procent under perioden. Aktien har drivits av positiv utveckling inom Microsofts molnlösning, Azure. Efterfrågan på molntjänster har accelererat i samband med nedstängda samhällen och kundernas behov av att koppla upp sina verksamheter till molnet. Microsofts kommunikationstjänst, Teams, har även sett ett uppsving i användarbasen. På hårdvarusidan har produkter som används för att arbeta hemifrån, som Microsoft Surface, haft god

efterfrågan. Microsoft har delvis fått erfara störningar i leverantörskedjan, men det ska ha förbättrats under den senare delen av perioden.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Walt Disney, Amdocs och Fireeye.

Walt Disneys verksamheter har i stor utsträckning påverkats negativt av covid-19. Temaparker har stängts ned under längre perioder även om en del har kunnat öppna igen med begränsat antal gäster. Ett annat område som blivit lidande är Walt Disneys filmproduktion, som till stor del har satts på paus under covid-19. Däremot finns det långsiktig potential i Walt Disney, som med portföljen av starka varumärken varit framgångsrikt med den digitala transformationen. I fjol lanserades streamingtjänsten Disney Plus som hittills har lyckats få 55 miljoner prenumeranter.

Amdocs utvecklar olika typer av IT-system för telekombolag. Aktien utvecklades under perioden svagt och föll med 15 procent, vilket huvudsakligen förklaras av att projekt måste flyttas fram i tiden på grund av covid-19. Samtidigt har Amdocs vunnit många nya kontrakt under 2020, vilket är lovande för bolagets utveckling på längre sikt.

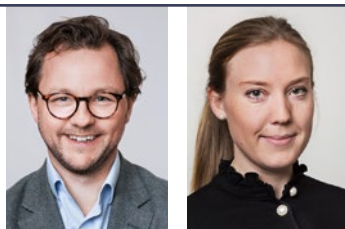
Amerikanska FireEye utvecklar digitala säkerhetslösningar och erbjuder en bred produktportfölj. Bolaget har under en tid haft operationella utmaningar relaterade till omställningen mot molnlösningar, vilket också har pressat ner lönsamheten. Detta reflekteras i aktien, som var ned med 27 procent under perioden. Bolaget meddelade även att det drar tillbaka prognosen för order under 2020 på grund av pandemin.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se

Helen Broman
helen.broman@lannebo.se

Bg: 5563-4638



*"Sinch har en **aktiv förvävsstrategi** för att kunna expandera till nya geografier och skapa volym åt sin skalbara mjukvaruplattform"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ➕ **Mastercard** är världsledande på digitala transaktionslösningar och har en stark position när kontanthantering gradvis ersätts av digitala alternativ.
- ➕ **Nvidia** utvecklar grafikprocessorer och relaterad mjukvara, bland annat till speldatorer och spelkonsoler.
- ➕ **Palo Alto Networks** är ledande inom digitala säkerhetslösningar för företag, för att identifiera och blockera intrång i nätverk och uppkopplade enheter.
- ➖ Fondens största nettoförsäljningar under perioden är **Sinch**, **Apple** och **PayPal**. Sinchs aktie har gått starkt på relativt kort tid och fonden sålde av en del av innehavet. Fonden minskade innehavet i Apple i samband med att butiker behövde stängas på grund av covid-19. Fonden drog ned vikten i PayPal i samband med att Mastercard togs in som innehav.

Största innehav

Microsoft utvecklar programvara för datorsystem och hårdvara i form av datorer och surfplattor. Microsoft Office är det mest populära programmet tillsammans med operativsystemet Microsoft Windows. Microsoft utvecklar en molnplattform, Azure, där efterfrågan har ökat kraftigt i takt med att fler företag kopplar upp sin verksamhet till molnet.

Apple utvecklar smarttelefoner och relaterade kommunikationsprodukter, som datorer och surfplattor, men även olika typer av tjänster. Försäljningen av iPhone står för majoriteten av intäkterna. Datorer och surfplattor står för cirka 10 procent och tjänster, som exempelvis inkluderar App Store och Apple Pay, motsvarar 20 procent om av omsättningen. Apple har även gett sig in i streamingmarknaden med sin tjänst Apple TV+.

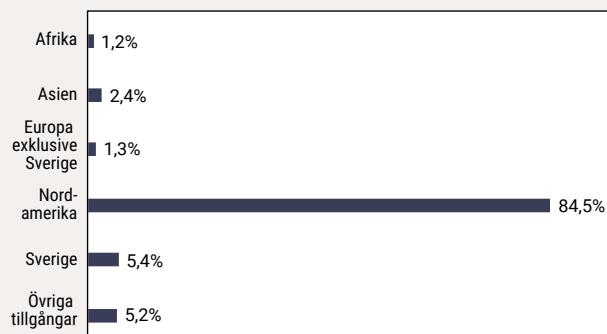
Alphabet äger världens största sökmotor, Google, operativsystemet Android för smarttelefoner och andra internetbaserade tjänster. Bolaget äger bland annat videodelningstjänsten YouTube. Affärsmodellen grundar sig på annonsintäkter och Google är världens största annonsplattform.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Microsoft	539 368	8,6
Apple	429 955	6,8
Alphabet	425 973	6,8
Amazon.com	372 003	5,9
Salesforce.com	243 888	3,9

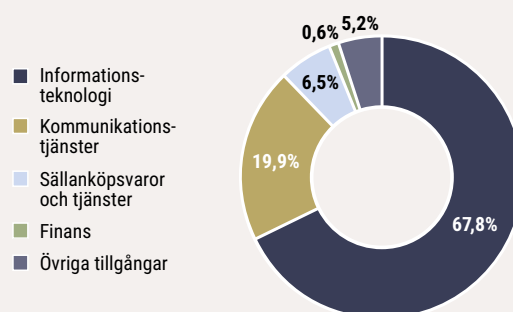
ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

Geografisk fördelning 2020-06-30



Branschfördelning 2020-06-30



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 84 procent i amerikanska dollar, 2 procent i japanska yen, 1 procent

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

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

Fondfakta Lannebo Teknik, org nr 504400-7739

Fonden startade 2000-08-04. Fram till 2019-11-07 hette fonden Lannebo Vision.

Fondens utveckling	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	6 288 777	4 428 976	3 052 485	2 267 369	1 801 234	1 573 500	978 348	611 053	471 873	410 546
Andelsvärde, kr	11,90	10,12	7,20	6,71	5,77	5,21	4,01	2,86	2,23	2,07
Antal utestående andelar, tusental	528 291	437 588	423 922	338 098	312 205	302 160	244 076	213 948	211 509	198 134
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,01
Totalavkastning, %	17,6	40,6	7,3	16,3	10,7	29,9	40,2	28,3	9,7	-0,9
MSCI World IT ^{10/40} 1, %	11,6	50,8	6,1	24,2	20,2	14,0	39,7	29,5	6,4	-0,9

Risk- och avkastningsmått ²

Totalrisk, %	19,2	16,4	16,1	14,0	16,2
Totalrisk jmf index, %	21,9	19,1	16,9	14,0	18,0
Aktiv risk (tracking error), %	6,2	5,3	4,4	6,5	7,9
Sharpekvot	1,1	1,4	0,8	1,0	1,2

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	21,5	22,8	11,7	13,5	20,0
5 år, %	21,2	20,3	20,3	24,6	23,2

Kostnader ³

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0			
Transaktionskostnader ⁴ , tkr	1 848	597	1 087	339	359
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
Analyskostnader ⁴ , tkr	924	600	477	123	44
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,64	1,62	1,62	1,61	1,61
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	192	199	183	151	162
- löpande sparande 100 kr	12	12	11	11	11

Omsättning

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

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 (viktbeholdning 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.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 964 576	4 062 064
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	5 964 576	4 062 064
Placering på konto hos kreditinstitut	238 261	305 307
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	6 202 837	4 367 371
Bankmedel och övriga likvida medel	94 332	66 435
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 008	1 140
Övriga tillgångar	7 832	0
Summa tillgångar	6 307 009	4 434 946
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-8 034	-5 970
Övriga skulder	-10 198	0
Summa skulder	-18 232	-5 970
Fondförmögenhet (not 2)	6 288 777	4 428 976

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	4 428 976	3 052 485
Andelsutgivning	1 829 237	682 116
Andelsinlösen	-769 141	-558 408
Årets resultat enligt resultaträkning	799 705	1 252 783
Fondförmögenhet vid årets slut	6 288 777	4 428 976

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	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	37 214	0,6
			37 214	0,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe	US/USD	57 000	230 743	3,7
Advanced Micro Devices	US/USD	265 000	129 649	2,1
Amdocs	GG/USD	270 000	152 860	2,4
Apple	US/USD	126 740	429 955	6,8
Cisco Systems	US/USD	370 000	160 478	2,6
Citrix Systems	US/USD	111 000	152 678	2,4
F-Secure	FI/EUR	1 563 971	46 950	0,7
FireEye	US/USD	500 000	56 610	0,9
IBM	US/USD	207 000	232 479	3,7
Intel	US/USD	290 000	161 351	2,6
Intuit	US/USD	77 500	213 465	3,4
Mastercard	US/USD	58 000	159 490	2,5
MicroChip Technology	US/USD	220 000	215 450	3,4
Microsoft	US/USD	285 000	539 368	8,6
Mycronic	SE/SEK	368 537	64 752	1,0
Naspers Ltd	ZA/ZAR	43 000	72 931	1,2
Nvidia	US/USD	45 000	152 659	2,4
Oracle	US/USD	305 000	156 763	2,5
Palo Alto Networks	US/USD	55 000	117 469	1,9
Paypal Holdings	US/USD	113 000	183 086	2,9
Salesforce.com	US/USD	140 000	243 888	3,9
Sinch	SE/SEK	302 834	241 359	3,8
eBay	US/USD	310 000	151 204	2,4
			4 265 637	67,8
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Activision Blizzard	US/USD	205 000	144 694	2,3
Alphabet Class A	US/USD	24 800	327 038	5,2
Alphabet Class C	US/USD	7 526	98 935	1,6
Electronic Arts	US/USD	135 000	165 778	2,6
Facebook	US/USD	92 500	195 324	3,1
Netflix	US/USD	13 000	55 011	0,9
Nintendo	JP/JPY	20 000	82 769	1,3
Square Enix Holdings	JP/JPY	150 000	70 339	1,1
Walt Disney Co	US/USD	110 000	114 067	1,8
			1 253 956	19,9

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Amazon.com	US/USD	14 500	372 003	5,9
Veoneer SDB	US/SEK	365 520	35 766	0,6
			407 769	6,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
			5 964 576	94,8
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
Övriga tillgångar och skulder netto			324 201	5,2
FONDFÖRMÖGENHET			6 288 777	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 Teknik Småbolag är en aktivt förvaltd 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 5,2 miljarder dollar eller motsvarande i annan valuta.

Fondens utveckling

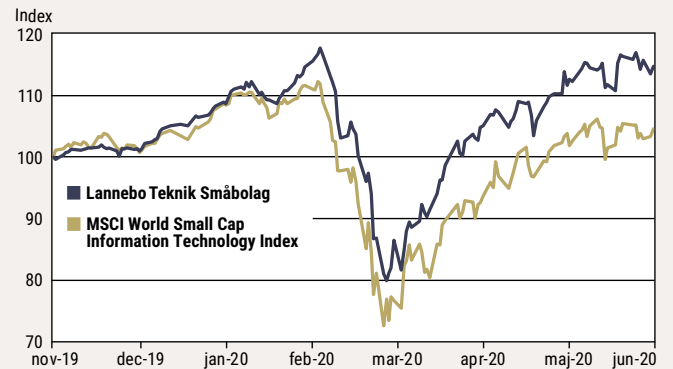
Fondförmögenheten ökade från 175 miljoner kronor vid ingången av 2020 till 508 miljoner kronor den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden var 311 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 10,2 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World Small Cap Information Technology Index, ökade med 1,6 procent mätt i SEK.

+10,2%
sedan årsskiftet

+14,8%

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

Kursutveckling 2019-11-07 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

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

Svenska Sinch är en global leverantör av molntjänster för kundinteraktion. Utöver en god organisk tillväxt och lönsamhet, har bolaget en aktiv förvävsstrategi för att expandera till nya geografier och skapa volym för sin skalbara mjukvaruplattform. Hittills under 2020 har Sinch annonserat fem förvärv, som alla har varit strategiska. Förvärven har bidragit till att aktien steg med 178 procent under perioden.

Det amerikanska innehavet Ping Identity Holding (Ping) utvecklar en plattform för digitala identifikations- och säkerhetslösningar, som multifaktorautentisering och andra digitala inloggningsfunktioner. Pings molnbaserade plattform möjliggör även för företag att administrera de anställdas access till IT-systemen. Bolaget är väl positionerat med ett starkt varumärke och en attraktiv produktplattform. Efterfrågan på digitala säkerhetslösningar kommer sannolikt att öka i takt med att allt fler företag säkerställer sin digitala infrastruktur. Det finns goda förutsättningar för Ping att ta marknadsandelar och utvecklas positivt i termer av både tillväxt och lönsamhet. Aktien steg med 32 procent under perioden.

Det kanadensiska innehavet Absolute Software är verksamt inom digital säkerhet. Bolaget utvecklar mjukvara inom klientdatorsäkerhet, vilket innebär säkerhetslösningar för att skydda enheter som ansluter till det centrala företagsnätverket. Det handlar framför allt om mobila eller trådlösa enheter, såsom bärbara datorer, surfplattor och mobiltelefoner. Absolute Software gynnas av en ökad efterfrågan på digitala säkerhetslösningar. Aktien steg med 53 procent under perioden.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling under perioden var FireEye, Veoneer och BTS Group.

Amerikanska FireEye utvecklar digitala säkerhetslösningar och erbjuder en bred produktportfölj. Bolaget har under en tid haft operationella utmaningar relaterade till sin omställning mot molnlösningar, vilket har pressat lönsamheten. Detta reflekteras i aktien, som var ned med 27 procent under perioden. Bolaget meddelade även att det drar tillbaka prognosen för order under 2020 på grund av osäkerhet kring effekterna av covid-19.

Svenska Veoneer utvecklar system för bilsäkerhet och körassistans. Aktien har utvecklats svagt under en längre tid och under perioden var den ned med 35 procent. Svagare personbilsförsäljning har påverkat bolaget negativt och lett till färre order och förseningar i nya projekt. Dessutom har de befintliga projekten blivit mer komplex och tidskrävande, då kunder önskat bygga in fler funktioner längs vägen. Det har även funnits en oro över balansräkningen och spekulationer om att bolaget skulle behöva ta in pengar.

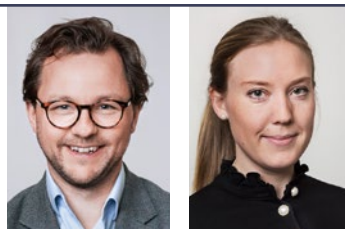
Svenska BTS Group utvecklar både digitala och fysiska utbildningsverktyg för strategiimplementering inom företag. Bolaget är väl positionerat efter flera år av investeringar i digitala och virtuella lösningar, men de fysiska leveranserna har blivit lidande av covid-19. Den osäkerheten reflekteras i aktiekursen, som var ned med 18 procent under perioden. Samtidigt har efterfrågan på digitala och virtuella lösningar ökat på grund av pandemin, vilket är positivt för BTS Group på längre sikt.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se

Helen Broman
helen.broman@lannebo.se

Bg: 5563-4638



*"Ping Identity Holding är **väl positionerat** med ett starkt varumärke och en attraktiv produktplattform inom digital säkerhet"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- + Nedgången i amerikanska **Upland Softwares** aktie under perioden sågs som en möjlighet att öka fondens position.
- + Vidare blev svenska **Karnov Group**, som utvecklar en juridisk informationsplattform, ett nytt innehav och därmed ett stort nettoköp.
- + Amerikanska **Verint Systems** aktie har utvecklats svagt under perioden, till stor del på grund av covid-19 och vi såg det som ett bra köptillfälle.
- Fondens största nettoförsäljningar under perioden är **Isra Vision**, **Data Respons** och **First Sensor**. Fonden avyttrade hela innehavet i tyska Isra Vision eftersom Atlas Copco lade bud på bolaget. Även norska Data Respons blev uppköpt under perioden och försvann därmed ur fonden. Tyska First Sensor är även det under uppköp och större delen av innehavet är sålt.

Största innehav

Amerikanska **Upland Software** utvecklar molnbaserade affärssystem som möjliggör för organisationer att planera, hantera och genomföra projekt. Bolagets mjukvara underlättar arbetsprocesser och arbetsflöden som möjliggör högre effektivitet hos kunderna.

Amerikanska **Ping Identity Holding (Ping)** utvecklar en plattform för digitala identifikationslösningar, som multifaktorautentisering och andra digitala inloggningsfunktioner. Ping gynnas av en ökad efterfrågan på digitala säkerhetslösningar. Bolaget är väl positionerat med ett starkt varumärke och en attraktiv produktplattform.

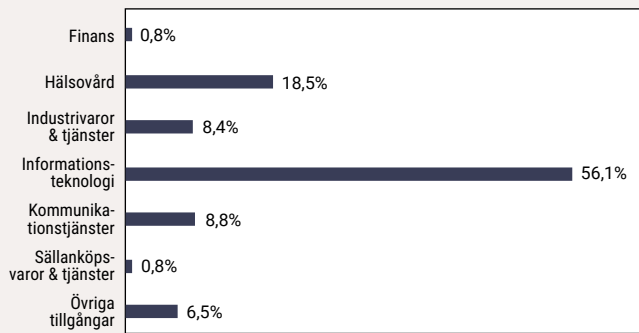
Sinch är ett svenskt bolag som är global leverantör av molntjänster för kundinteraktion. Genom sin plattform och direktkontakt med operatörer världen över kan företag på ett säkert och pålitligt sätt kommunicera med sina kunder. Utöver en stark organisk tillväxt har Sinch varit aktivt med förvärv för att uppnå en stark marknadsposition.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Upland Software	21 496	4,2
Ping Identity Holding	21 441	4,2
Sinch	20 093	4,0
New Relic	18 901	3,7
Verint Systems	17 796	3,5

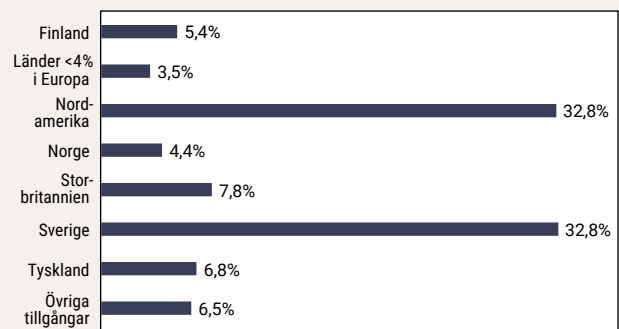
ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

Branschfördelning 2020-06-30



Geografisk fördelning 2020-06-30



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.

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 31 procent i amerikanska dollar, 14 procent i euro, 6 procent i pund, 4 procent i norska kronor, 4 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Teknik Småbolag, org nr 515603-0503

Fonden startade 2019-11-07.

Fondens utveckling	200630	191231
Fondförmögenhet, tkr	507 901	175 051
Andelsvärde, kr	115,73	105,01
Antal utestående andelar, tusental	4 389	1 667
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %	10,2	5,0 ¹
MSCI World Small Cap Information Technology Index ² , %	1,6	2,9 ¹

Risk- och avkastningsmått

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	-	-
5 år, %	-	-

Kostnader ¹

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0
Transaktionskostnader, tkr	346	89
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	27	2
Analyskostnader, %	0,0	0,0
Årlig avgift, %	-	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	-	-
- löpande sparande 100 kr	-	-

Omsättning

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

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.

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	475 090	154 747
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	475 090	154 747
Placering på konto hos kreditinstitut	34 054	21 678
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	509 144	176 425
Bankmedel och övriga likvida medel	7 619	2 626
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	387	0
Övriga tillgångar	4 150	0
Summa tillgångar	521 300	179 051
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-639	-205
Övriga skulder	-12 760	-3 795
Summa skulder	-13 399	-4 000
Fondförmögenhet (not 2)	507 901	175 051

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	175 051	0
Andelsutgivning	509 799	176 950
Andelsinlösen	-198 793	-8 489
Årets resultat enligt resultaträkning	21 844	6 590
Fondförmögenhet vid årets slut	507 901	175 051

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
FINANS				
VNV Global	SE/SEK	60 781	4 200	0,8
			4 200	0,8
HÄLSOVÅRD				
Biotage	SE/SEK	113 703	15 839	3,1
CELLINK B	SE/SEK	46 000	5 502	1,1
MedCap	SE/SEK	119 767	16 528	3,3
Nexus	DE/EUR	26 482	10 831	2,1
Omicell	US/USD	17 088	11 222	2,2
Revenio Group	FI/EUR	59 287	17 457	3,4
Sectra B	SE/SEK	15 230	8 072	1,6
Tabula Rasa Healthcare	US/USD	17 000	8 652	1,7
			94 102	18,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
BTS Group B	SE/SEK	87 698	17 154	3,4
CTT Systems	SE/SEK	28 855	4 496	0,9
Talenom	FI/EUR	116 187	10 208	2,0
Tomra Systems	NO/NOK	21 700	7 376	1,5
			39 234	7,7
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Absolute Software Corporation	CA/CAD	115 000	10 853	2,1
Addnode B	SE/SEK	91 286	16 249	3,2
Basler	DE/EUR	19 976	12 453	2,5
CyberArk Software Ltd	IL/USD	12 800	11 816	2,3
Descartes Systems Group	CA/CAD	17 000	8 326	1,6
FireEye	US/USD	71 500	8 095	1,6
First Sensor	DE/EUR	3 000	1 218	0,2
HMS Networks	SE/SEK	27 894	4 848	1,0
Micro Systemation B	SE/SEK	184 583	4 301	0,8
Mimecast	JE/USD	26 500	10 266	2,0
Mycronic	SE/SEK	89 733	15 766	3,1
New Relic	US/USD	29 500	18 901	3,7
Nordic Semiconductor	NO/NOK	169 047	11 945	2,4
Pexip	NO/NOK	34 884	2 821	0,6
Ping Identity Holding	US/USD	71 849	21 441	4,2
RTX	DK/DKK	31 930	9 530	1,9
SPS Commerce	US/USD	11 500	8 034	1,6
Sinch	SE/SEK	25 211	20 093	4,0
Software AG	DE/EUR	27 148	10 194	2,0
Upland Software	US/USD	66 500	21 496	4,2

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Verint Systems	US/USD	42 357	17 796	3,5
Viavi Solutions	US/USD	125 500	14 869	2,9
eBay	US/USD	10 000	4 878	1,0
			266 190	52,4

KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER

Karnov Group	SE/SEK	287 144	15 936	3,1
MTG B	SE/SEK	29 732	3 006	0,6
			18 942	3,7

SÅLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Veoneer SDB	US/SEK	40 000	3 914	0,8
			3 914	0,8

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

426 582 **84,0**

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	755 471	10 707	2,1
Solutions 30 SE	LU/EUR	62 000	8 275	1,6
			18 982	3,7

KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER

Frontier Developments	GB/GBP	52 880	11 263	2,2
Paradox Interactive	SE/SEK	34 944	7 024	1,4
Team17 Group	GB/GBP	120 000	7 557	1,5
			25 845	5,1

INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Nepa	SE/SEK	114 308	3 681	0,7
			3 681	0,7

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

48 508 **9,6**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto			32 811	6,5
FONDFÖRMÖGENHET			507 901	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.

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 minskade från 2,2 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 1,2 miljarder kronor den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 908 miljoner kronor. Fonden föll under perioden med 4,5 procent. Fondens jämförelseindex ökade med 0,5 procent. Räntedurationen i jämförelseindex är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

-4,5%

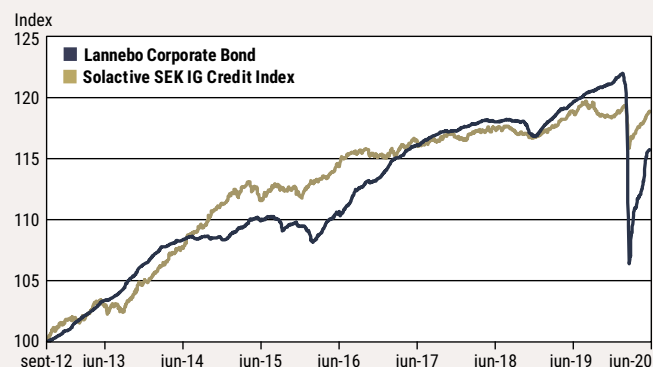
sedan årsskiftet

-0,3%

över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år

Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass SEKs avkastning beskrivs under "Fondens utveckling". Andelsklass SEK C återfinns i fondfaktarutan. Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 NOMX Credit SEK TR Index.

Kursutveckling 2012-09-10 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

Perioden inleddes med positiva tongångar på kreditmarknaden, med stora inflöden till företagsobligationsfonder och stigande kurser på obligationer som följd. I slutet på februari tog marknaden en tvär vändning, då oron för pandemins effekter och spridning på allvar slog till. Under några veckors tid flödade det ut pengar ur företagsobligationsfonder och många aktörer var säljare. Detta ledde till kursnedgångar, i många fall, omotiverat stora i förhållande till förändringen i kreditrisk i underliggande bolag. Den globala börsnedgången och nedstängningar av samhällen till följd av pandemin, bemöttes av kraftfulla stimulanser både från centralbanker och regeringar världen över. I april vände marknaden uppåt och resterade del av perioden var det fokus på återhämtningen. Det är fortfarande för tidigt att fullt ut bedöma de långsiktiga effekterna av pandemin och nedstängningarna. Vi följer utvecklingen noggrant. Vi har minskat vår exponering i innehav som vi bedömer kommer att drabbas hårt, till exempel bolag inom resesektorn.

Under den mest volatila perioden stängdes primärmarknaden för nya obligationer helt. Mot slutet av våren öppnade det upp så smått framför allt inom *investment grade* men även ett par *high yield*-emissioner genomfördes. Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend.

Räntorna har i pandemins spår sjunkit mot bakgrund att den globala tillväxten helt kommit av sig. Tre månaders Stibor sjönk från 0,15 till 0,06 procent. Riksbanken lämnade under perioden reporäntan oförändrad på 0 procent, men införde stödköp av kommun- och bostadsobligationer samt företagscertifikat. Riksbanken beslutade på sitt möte den 30 juni

att de kommer att utöka ramen för tillgångsköp från 300 till 500 miljarder kronor och att den från och med september även kommer inkludera företagsobligationer med *investment grade*-rating. Köpen av företagsobligationer kommer uppgå till 10 miljarder kronor fram till juni 2021. Flera andra centralbanker har infört stödköpsprogram för företagsobligationer, där Norges centralbank gått längst och upprättat en fond som även köper *high yield*-obligationer. Den europeiska centralbanken, ECB, utökade storleken på sitt redan befintliga program med 600 miljarder euro och förlängde även tidshorisonten.

Under turbulensen har vårt fokus varit att bibehålla samma struktur i fonden och vid periodens slut bestod fonden uteslutande av företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, steg från 3,1 till 3,2 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg i det lägre *investment grade*-segmentet, BBB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid periodens slut på 1,0 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 37 procent, Norge 27 procent, Finland 16 procent och Danmark 12 procent. Resterande 8 procent var placerade i övriga tillgångar.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson

karin.haraldsson@lannebo.se

Katarina Ponsbach Carlsson

katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se

Bg: 303-5318 (andelsklass SEK)



"Pandemin bemöttes av kraftfulla stimulanser både från centralbanker och regeringar världen över"

Nya innehav och större förändringar

- + Vi investerade i en grön obligation utgiven av det svenska fastighetsbolaget **Cibus Nordic Real Estate**. Bolaget fokuserar på fastigheter inom dagligvaruhandeln och äger sedan tidigare delar av finska Kesko, S-Group och Tokmannis butiksfastigheter. Bolaget förvärvade under perioden ett bestånd i Sverige med Coop som hyresgäst. Obligationen används för att finansiera bolagets hållbarhetscertifierade fastigheter och projekt, bland annat till att installera solceller.
- + En annan grön obligation som fonden investerade i är utgiven av det norska laxbolaget **MOWI**. Bolaget producerar allt i värdekedjan från laxfoder till färdiga maträtter med ambitionen att på ett hållbart sätt driva bolaget framåt. Vi anser att MOWI är en intressant investering då lax, jämfört med till exempel nötkött, är en mer miljövänlig och nyttig proteinkälla. En växande medelklass världen över gör också att efterfrågan på lax ökar.
- + Ett nytt innehav är finska **Nokia** som tillverkar nätverk och andra IT-lösningar.
- Vi minskade våra innehav i de bolag vi bedömde skulle drabbas mest av coronakrisen, bland andra färjerederiet **Color Group** och fordonstransportbolaget **Wallenius Wilhelmsen**. Ett innehav som försvann helt ur portföljen var energiservicebolaget **Aker Solutions** som drabbats negativt av ett lågt oljepris i spåren av pandemin.

Största innehav

Storebrand Livsforsikring är ett pensions- och livförsäkringsbolag som ingår i norska Storebrandkoncernen. Bolaget är ett av de ledande försäkringsbolagen i Norge och Sverige och går under namnet SPP Pension och Försäkring. Storebrand Livsforsikring har en hög kreditvärdighet med en A-rating. Storebrand är noterat på Oslo Börs.

Castellum är ett av Nordens största fastighetsbolag där värdet av beståndet uppgår till 96 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 har en *Investment grade*-rating på Baa2.

Velliv, tidigare Nordea Liv & Pension, är ett danskt liv- och pensionsförsäkringsbolag som tidigare ingick i Nordea koncernen. Bolaget är ett av de ledande pensionsbolagen i Danmark och ägs sedan 2019 av sina 350 000 kunder. En stark balansräkning och goda kassaflöden gör att vi bedömer att Velliv har en kreditvärdighet motsvarande BBB+.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Storebrand Livsforsikring	50 804	4,2
Castellum	45 521	3,8
Velliv	45 310	3,8
Cargotec	41 632	3,5
Tryg Forsikring A/S	39 562	3,3

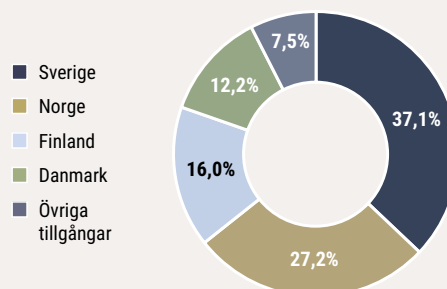
ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

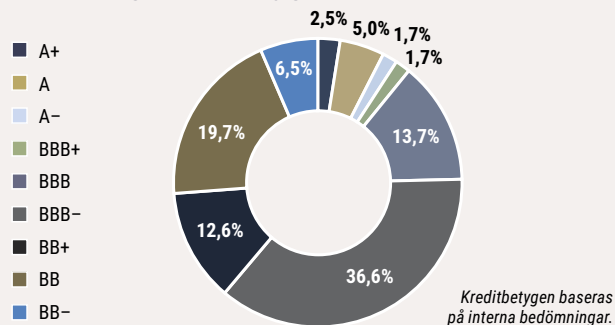
I slutet av maj lade Nasdaq ned sin kreditindexfamilj och på grund av det har fonden från och med 2020-06-01 ett nytt jämförelseindex, Solactive SEK IG Credit Index.

Den oro som uppstod på den nordiska företagsobligationsmarknaden till följd av spridningen av coronaviruset orsakade tillfälliga värderingssvårigheter. För att leva upp till fondlagstiftningens krav om marknadsvärdering och likabehandling samt för att tillvarata samtliga andelsägares intressen beslutade fondbolaget att senarelägga försäljning och inlösen av fondandelar under två dagar, då det inte gick att säkerställa en tillförlitlig värdering av fonden.

Geografisk fördelning 2020-06-30



Fördelning kreditbetyg 2020-06-30



VÄSENTLIGA RISKER

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

Likviditetsrisken kan vara högre 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 eller en oklar prisbild

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 längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger fem år.

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

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

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	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	1 198 457	2 183 817	1 605 696	1 778 078	1 611 729	1 670 580	1 355 506	690 865	86 780
Andelsklass SEK	1 163 220	2 147 021	1 605 696	1 778 078	1 611 729	1 670 580	1 355 506	690 865	
Andelsklass SEK C	35 249	36 808							
Andelsvärde, kr									
Andelsklass SEK	115,67	121,06	116,81	117,21	113,40	109,36	108,33	106,48	101,04
Andelsklass SEK C	116,38	121,52							
Antal utestående andelar, tusental	10 359	18 038	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	859
Andelsklass SEK	10 056	17 735	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	
Andelsklass SEK C	303	303							
Utdelning per andel, kr									
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andelsklass SEK C	0,00	0,00							
Totalavkastning, %									
Andelsklass SEK	-4,5	3,6	-0,3	3,4	3,7	1,0	1,7	5,4	1,0
Andelsklass SEK C	-4,2	3,2 ¹							
Solactive SEK IG Credit Index ² , %	0,5 ³	1,4	0,0	1,3	3,0	0,4	6,2	2,8	1,9

Risk- och avkastningsmått

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, % Andelsklass SEK	-1,0	1,6	1,5	3,5	2,3				
5 år, % Andelsklass SEK	1,0	2,2	1,9	-	-				
24 mån, % Andelsklass SEK C	-	-							
5 år, % Andelsklass SEK C	-	-							

Kostnader⁴

Förvaltningsavgift andelsklass SEK, %	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9				
Förvaltningsavgift andelsklass SEK C, %	0,45	0,45							
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0	0,0							
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0				
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Analyskostnader, tkr	68	72	85						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,92	0,91	0,90	0,90	0,90				
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,47	-							
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Förvaltningskostnad för									
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	91	93	90	89	91				
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	45	-							
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	6	6	6	6	6				
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	3	-							

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,4	0,4	0,4	0,6				
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	--	--	--	--

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) Avser perioden 2019-02-26 – 2019-12-31.

2) Solactive SEK IG Credit Index speglar utvecklingen i obligationer emitterade i SEK av företag och kommuner som har ett högt kreditbetyg, så kallad investment grade. Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 Nasdaq Credit SEK Total Return Index.

3) Avser perioden 2020-06-01 – 2020-06-30. Utvecklingen innan 2020-06-01 avser Nasdaq Credit SEK Total Return Index.

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

LANNEBO CORPORATE BOND

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 103 642	1 972 618
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 601	1 385
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 105 243	1 974 003
Placering på konto hos kreditinstitut	68 542	173 211
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 173 785	2 147 214
Bankmedel och övriga likvida medel	17 977	32 757
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 771	7 827
Övriga tillgångar	3 966	3 810
Summa tillgångar	1 201 499	2 191 608
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-6 133
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	-6 133
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-941	-1 658
Övriga skulder	-2 101	0
Summa skulder	-3 042	-7 791
Fondförmögenhet (not 2)	1 198 457	2 183 817
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	2 100	-
% av fondförmögenhet	0,2	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	3 810
% av fondförmögenhet	-	0,2

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	2 183 817	1 605 696
Andelsutgivning	714 793	1 665 428
Andelsinlösen	-1 622 620	-1 151 262
Årets resultat enligt resultaträkning	-77 533	63 955
Fondförmögenhet vid årets slut	1 198 457	2 183 817

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Ahlstrom-Munksjö 1,875% Obl220609	FI/EUR	2 500 000	26 670	2,2
Akeliun Residential 3,875% Obl231005	SE/EUR	1 700 000	17 903	1,5
Aker FRN241122	NO/NOK	19 000 000	17 394	1,5
Balder Green Bond FRN241206	SE/SEK	20 000 000	19 120	1,6
Bilia FRN231011	SE/SEK	16 000 000	15 541	1,3
Cargotec 1,25% Obl250123	FI/EUR	4 200 000	41 632	3,5
Castellum FRN230517	SE/SEK	46 000 000	45 521	3,8
Color Group FRN220923	NO/NOK	21 000 000	19 357	1,6
Color Group FRN231123	NO/NOK	9 000 000	8 087	0,7
Color Group FRN241002	NO/NOK	10 000 000	8 536	0,7
Coor FRN240320	SE/SEK	36 000 000	35 653	3,0
DFDS FRN220928	DE/NOK	34 000 000	31 710	2,6
Digiplex Norway FRN240430	NO/NOK	20 000 000	19 242	1,6
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	20 000 000	19 230	1,6
Heimstaden FRN230531	SE/SEK	28 750 000	28 407	2,4
Hexagon Composites FRN230315	NO/NOK	32 000 000	30 088	2,5
If Försäkring Call FRN211201	SE/SEK	16 000 000	16 027	1,3
Jyske Bank Call FRN240409	DK/SEK	28 000 000	28 583	2,4
Klövern Green Bond FRN220404	SE/SEK	15 000 000	15 270	1,3
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	20 000 000	20 149	1,7
Mowi Green FRN250131	NO/EUR	3 000 000	31 259	2,6
Nokia 2,375% OBL250515	FI/EUR	2 000 000	21 538	1,8
Nordax Bank Call FRN240528	SE/SEK	15 000 000	14 233	1,2
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	17 000 000	15 568	1,3
Ocean Yield FRN241212	NO/NOK	6 000 000	5 343	0,4
OP Bank Call FRN250603	FI/SEK	20 000 000	20 091	1,7
SBAB Bank Call FRN240905	SE/SEK	24 000 000	24 225	2,0
Sinch FRN241127	SE/SEK	21 250 000	21 139	1,8
Småkraft Green Bond FRN231102	NO/EUR	3 800 000	39 151	3,3
SSAB 2,875 % Obl230906	SE/EUR	1 000 000	10 533	0,9

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SSAB FRN240626	SE/SEK	15 000 000	15 114	1,3
Stena Metall Finans Green Bond FRN230601	SE/SEK	10 000 000	9 933	0,8
Stora Enso Green Bond FRN250429	FI/SEK	30 000 000	30 800	2,6
Storebrand Livsforsikring Call FRN221121	NO/SEK	31 000 000	30 903	2,6
Storebrand Livsforsikring Call FRN240916	NO/SEK	20 000 000	19 901	1,7
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	5 000 000	5 076	0,4
Tryg Forsikring Call FRN251113	DK/NOK	40 000 000	39 562	3,3
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	1 350 000	1 360	0,1
Volvo Treasury 4,85% Call Obl230310	SE/EUR	1 738 000	19 500	1,6
Wallenius Wilhelmsen FRN221012	NO/NOK	14 000 000	12 964	1,1
			852 312	71,1

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	2 050 000	18 776	1,6
Logistri 4% Obl210520	SE/SEK	19 000 000	19 261	1,6
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD	4 000 000	36 218	3,0
Telia Green 1,375 % call Obl260211	SE/EUR	2 000 000	19 794	1,7
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	46 000 000	45 310	3,8
Volvo Car FRN230227	SE/SEK	10 000 000	9 827	0,8
			149 187	12,4

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

149 187 12,4

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM

ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

FÖRETAGSOBLIGATIONER

Cibus Nordic Real Estate Green FRN230612	SE/SEK	22 500 000	22 747	1,9
Digiplex Norway FRN230512	NO/NOK	5 000 000	4 918	0,4
Stolt-Nielsen FRN230629	BM/NOK	10 000 000	9 671	0,8
Stolt-Nielsen FRN240220	BM/NOK	16 000 000	14 806	1,2
			52 142	4,4

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

52 142 4,4

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

FÖRETAGSOBLIGATIONER

Vapo 2,125% Obl241007	FI/EUR	3 000 000	30 789	2,6
Y-Foundation 3,125% Obl231004	FI/EUR	1 800 000	19 212	1,6
			50 001	4,2

VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT

EUR/SEK S200929	SE/EUR	-26 751 407	385	0,0
NOK/SEK S200929	SE/NOK	-262 547 753	1 010	0,1
USD/SEK S200929	SE/USD	-5 866 344	205	0,0
			1 601	0,1

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

51 601 4,3

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

1 105 242 92,2

Övriga tillgångar och skulder netto 93 215 7,8

FOND-FÖRMÖGENHET 1 198 457 100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB 5,5

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Karin Haraldsson förvaltar Lannebos företagsobligationsfonder tillsammans med Katarina Ponsbach Carlsson.

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 1,3 miljoner kronor vid ingången av 2020 till 929 miljoner kronor den 30 juni. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 257 miljoner kronor. Lannebo High Yield föll under perioden med 8,9 procent. Det finns ännu inget relevant nordiskt *high yield*-index att jämföra fonden med. Solactive SEK IG Credit Index, som är ett index med högre kreditvärdighet och längre ränteduration ökade med 0,5 procent under perioden.

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

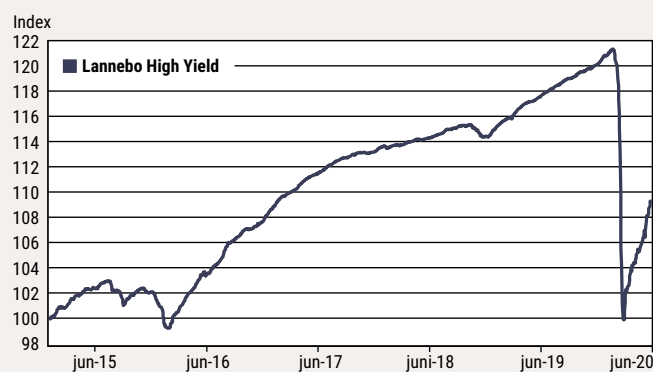
-8,9%

sedan årsskiftet

-1,9%

över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år

Kursutveckling 2015-01-30 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

Perioden inleddes med positiva tongångar på kreditmarknaden, med stora inflöden till företagsobligationsfonder och stigande kurser på obligationer som följde. I slutet på februari tog marknaden en tvär vändning, då oron för pandemins effekter och spridning på allvar slog till. Under några veckors tid så flödade det ut pengar ur företagsobligationsfonder och många aktörer var säljare. Detta ledde till kursnedgångar, i många fall omotiverat stora i förhållande till förändringen i kreditrisk i underliggande bolag. Den globala börsnedgången och nedstängningar av samhällen till följd av pandemin, bemöttes av kraftfulla stimulanser både från centralbanker och regeringar världen över. I april vände marknaden uppåt och resterade del av perioden var det fokus på återhämtningen. Det är fortfarande för tidigt att fullt ut bedöma de långsiktiga effekterna av pandemin och nedstängningarna. Vi följer utvecklingen noggrant. Vi har minskat vår exponering i innehav som vi bedömer kommer att drabbas hårt, till exempel bolag inom resesektorn.

Under den mest volatila perioden stängdes primärmarknaden för nya obligationer helt. Mot slutet av våren öppnade det upp så smått framför allt inom *investment grade* men även ett par *high yield*-emissioner genomfördes. Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend.

Räntorna har i pandemins spår sjunkit mot bakgrund att den globala tillväxten helt kommit av sig. Tre månaders Stibor sjönk från 0,15 till 0,06 procent. Riksbanken lämnade under perioden reporäntan oförändrad på 0 procent, men införde stödköp av kommun- och bostadsobligationer samt företagscertifikat. Riksbanken beslutade på sitt möte den 30 juni att de kommer att utöka ramen för tillgångsköp från 300 till 500 miljarder

kronor och att den från och med september även kommer inkludera företagsobligationer med *investment grade*-rating. Köpen av företagsobligationer kommer uppgå till 10 miljarder kronor fram till juni 2021. Flera andra centralbanker har infört stödköpsprogram för företagsobligationer, där Norges centralbank gått längst och upprättat en fond som även köper *high yield*-obligationer. Den europeiska centralbanken, ECB, utökade storleken på sitt redan befintliga program med 600 miljarder euro och förlängde även tidshorisonten.

Under turbulensen har vårt fokus varit att bibehålla samma struktur i fonden. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, låg vid halvårsskiftet på 2,7 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg på BB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid halvårsskiftet på låga 0,5 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor. Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 45 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 44 procent, Norge 26 procent, Danmark 20 procent och Finland 1 procent. Resterande 9 procent var placerade i övriga tillgångar.

PWT är ett danskt detaljhandelsbolag som drabbades hårt av nedstängningen i Danmark och fick därför genomgå en rekonstruktion. Vi behövde därmed skriva ned värdet på våra obligationer. Innehavet utgjorde dock en marginell del av fonden och utgör vid periodens slut cirka 0,5 procent av fondförmögenheten.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson

karin.haraldsson@lannebo.se

Katarina Ponsbach Carlsson

katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se

Bg: 584-9369 (andelsklass SEK)



*"En stökig vår avslutades **mer stabilt**"*

Nya innehav och större förändringar

- + Vi deltog i flera emissioner under perioden, en av dem är utgiven av norska **Abax Group** som tillhandahåller digitala lösningar för fordonsparkar, till exempel elektroniska körjournaler, spårning av förarbeteende samt GPS-spårning av både maskiner och verktyg.
- + Ett annat nytt innehav är danska **SSG** som är en ledande skandinavisk aktör inom skadehantering och fastighetsservice. Typiska skador som SSG hanterar är brand- och vattenskador, där kunden är ett försäkringsbolag. Denna verksamhet är relativt konjunkturokänslig och bolaget har ramavtal med försäkringsbolagen vilket ger stabila intäkter med hög visibilitet.
- + Vi har också investerat i obligationer utgivna av svenska **SSAB** som vi kunde köpa på attraktiva nivåer i turbulensen.
- Bland bolagen som vi minskat i återfinns **SAS** och vi har sålt hela innehavet i **Oriflame**.

Största innehav

Jyske Bank är en av Danmarks största banker. Jyske Bank har en hög kreditvärdighet och ratingen av S&P är A. Koncernens affärsområden är banktjänster, lån, finansiering, försäkring, leasing, fastighetsförmedling och kapitalförvaltning för såväl privata som institutionella kunder. Jyske Bank är noterat på Köpenhamnsbörsen.

BewiSynbra är den största vertikalt integrerade producenten av EPS i Europa. EPS används bland annat i isolering och förpackningar och är till 100 procent återvinningsbart. En ledande marknadsposition, modest skuldsättning och en diversifierad produktmix gör att vår bedömning är att bolagets kreditvärdighet motsvarar BB-.

SEB är en av Sveriges största banker. SEB har 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.

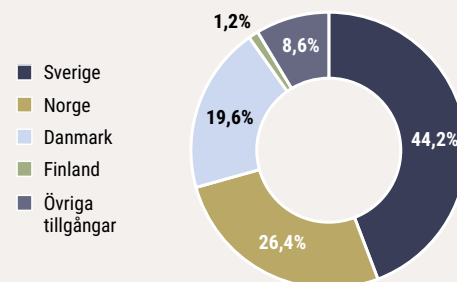
FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Jyske Bank	33 741	3,6
BewiSynbra Group	32 342	3,5
SEB	28 975	3,1
Color Group	27 348	2,9
European Energy	26 760	2,9

ÖVRIG UPPLYSNING

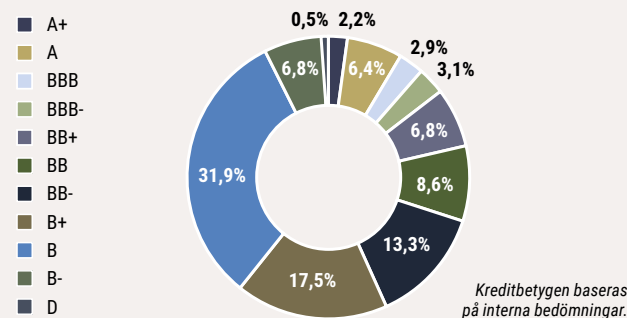
Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

Den oro som uppstod på den nordiska företagsobligationsmarknaden till följd av spridningen av coronaviruset orsakade tillfälliga värderingssvårigheter. För att leva upp till fondlagstiftningens krav om marknadsvärdering och likabehandling samt för att tillvarata samtliga andelsägares intressen beslutade fondbolaget att senarelägga försäljning och inlösen av fondandelar under två dagar, då det inte gick att säkerställa en tillförlitlig värdering av fonden.

Geografisk fördelning 2020-06-30



Fördelning kreditbetyg 2020-06-30



VÄSENTLIGA RISKER

Den största risken förknippad med fondens tillgångar är kreditrisken vilken innebär att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Kreditrisken är högre i denna typ av fond då fonden huvudsakligen investerar i högavkastande företagsobligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer med lägre kreditbetyg än *investment grade* eller som saknar kreditbetyg. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Likviditetsrisken kan vara högre 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 eller en oklar prisbild

i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

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

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

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

Fondfakta Lannebo High Yield, org nr 515602-7228

Fonden startade 2015-01-30.

Andelsklass SEK C startade 2019-05-06.

Fondens utveckling	200630	191231	181231	171231	161231	151231
Fondförmögenhet, tkr	928 502	1 300 846	719 289	555 345	218 249	240 000
Andelsklass SEK	927 572	1 299 322				
Andelsklass SEK C	940	1 282				
Andelsvärde, kr						
Andelsklass SEK	109,38	120,07	114,38	113,17	107,70	101,98
Andelsklass SEK C	109,95	120,43				
Antal utestående andelar, tusental	8 489	10 832	6 288	4 907	2 026	2 353
Andelsklass SEK	8 480	10 821				
Andelsklass SEK C	9	11				
Utdelning per andel, kr						
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andelsklass SEK C	0,00	0,00				
Totalavkastning, %						
Andelsklass SEK	-8,9	5,0	1,0	5,1	5,6	2,0
Andelsklass SEK C	-8,7	2,9 ¹				

Risk- och avkastningsmått ²

Totalrisk, %						
Andelsklass SEK	12,5	0,9	1,1	2,4	-	
Andelsklass SEK C	-	-				
Totalrisk jmf index, %	-	-	-	-	-	
Kreditduration, år	2,7	2,7	2,7	3,0	3,1	
Ränteduration, år	0,5	0,4	0,5	0,7	1,0	

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, % Andelsklass SEK	-2,2	3,0	3,0	5,3	-	
5 år, % Andelsklass SEK	1,3	-	-	-	-	
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	0,45				
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0	
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Analyskostnader, tkr	82	77	63			
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0			
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,92	0,92	0,92	0,91	0,92	
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,47	-				
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	90	94	92	90	93	
- engångsinsättning 10 000 kr andelsklass SEK C	45	-				
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	6	6	6	6	6	
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	3	-				

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,3	0,3	0,5	0,5	
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	--

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.

LANNEBO HIGH YIELD

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	842 226	1 160 155
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 279	735
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	843 505	1 160 890
Placering på konto hos kreditinstitut	29 560	68 402
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	873 065	1 229 292
Bankmedel och övriga likvida medel	46 425	65 042
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 719	8 662
Övriga tillgångar	4 884	1 860
Summa tillgångar	931 093	1 304 856
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-3 018
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	-3 018
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-691	-992
Övriga skulder	-1 900	0
Summa skulder	-2 591	-4 010
Fondförmögenhet (not 2)	928 502	1 300 846
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 900	-
% av fondförmögenhet	0,2	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	1 860
% av fondförmögenhet	-	0,1
Åtaganden (not 3)	11 506	-
% av fondförmögenhet	1,2	-

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020-06-30	2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 300 846	719 289
Andelsutgivning	663 988	958 128
Andelsinlösen	-921 459	-423 456
Årets resultat enligt resultaträkning	-114 873	46 885
Fondförmögenhet vid årets slut	928 502	1 300 846

Not 3 Åtaganden

Köp i emission Momox Green FRN251007	
Belopp som åtagandet avser	11 506
% av fondförmögenhet	1,2

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
B2 FRN221114	NO/EUR	1 600 000	14 686	1,6
B2 FRN230523	NO/EUR	600 000	5 431	0,6
BewiSynbra FRN220419	SE/EUR	800 000	8 284	0,9
BewiSynbra FRN231122	SE/EUR	2 400 000	24 058	2,6
BMST FRN220619	SE/SEK	24 000 000	23 580	2,5
Catella FRN220615	SE/SEK	25 000 000	24 688	2,7
Color Group FRN220923	NO/NOK	13 000 000	11 983	1,3
Color Group FRN241002	NO/NOK	18 000 000	15 365	1,7
Corem FRN230227	SE/SEK	18 750 000	17 992	1,9
DSV Miljø FRN210510	DK/EUR	2 000 000	19 978	2,2
Ekornes FRN231002	NO/NOK	15 000 000	14 143	1,5
European Energy Green Bond FRN230920	DK/EUR	2 500 000	26 760	2,9
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	6 500 000	6 250	0,7
FNG Nordic FRN240725	SE/SEK	19 000 000	18 066	1,9
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	2 400 000	20 585	2,2
Hedin Bil FRN221005	SE/SEK	13 000 000	12 244	1,3
Heimstaden Call FRN241011	SE/SEK	16 250 000	15 790	1,7
Hexagon Composites FRN230315	NO/NOK	26 500 000	24 916	2,7
Hoist Group FRN210629	SE/SEK	23 000 000	19 627	2,1
If Försäkring Call FRN230322	SE/SEK	8 000 000	7 922	0,9
Jacob Holm FRN220331	DK/SEK	2 000 000	20 118	2,2
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	10 000 000	10 262	1,1
Jyske Bank Call FRN240409	DK/SEK	23 000 000	23 479	2,5
Landshypotek Bank Call FRN220329	SE/SEK	19 000 000	19 144	2,1
Nivika Fastigheter FRN211129	SE/SEK	26 000 000	26 272	2,8
Ocean Yield Call FRN240910	NO/USD	1 725 000	14 822	1,6

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	10 000 000	9 158	1,0
SAS Call FRN241023	SE/SEK	6 250 000	3 438	0,4
Sergel FRN220709	SE/SEK	16 250 000	12 431	1,3
SFL FRN240604	BM/NOK	25 000 000	23 062	2,5
Slättö Fastpartner FRN230401	SE/SEK	22 500 000	21 206	2,3
SSAB FRN240626	SE/SEK	10 000 000	10 076	1,1
Strömma Turism & Sjöfart FRN210527	SE/SEK	16 000 000	12 500	1,3
Teekay LNG FRN230829	MH/NOK	19 000 000	18 125	2,0
Wallenius Wilhelmsen FRN221012	NO/NOK	22 500 000	20 835	2,2
Zengun Group FRN220523	SE/SEK	20 490 600	20 286	2,2
Ziton FRN221003	DK/EUR	1 995 000	15 963	1,7
			613 522	66,1

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD 613 522 66,1

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

FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Dilasso Timber FRN230708	SE/SEK	21 850 000	21 522	2,3
DLF Seeds Call 6,375 % Obl221127	DK/EUR	2 000 000	20 491	2,2
DNB 4,875% Call 241112	NO/USD	2 000 000	18 318	2,0
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD	3 200 000	28 975	3,1
SSG FRN241021	DK/EUR	1 700 000	16 626	1,8
United Camping FRN230605	SE/SEK	22 500 000	21 825	2,4
			127 757	13,8

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÅR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN 127 757 13,8

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

FÖRETAGSOBLIGATIONER				
ABAX FRN250623	NO/NOK	25 000 000	24 248	2,6
Cambio FRN240926	SE/SEK	20 000 000	20 050	2,2
Cibus Nordic Real Estate Green FRN230612	SE/SEK	17 500 000	17 692	1,9
Digiplex Norway FRN230512	NO/NOK	5 000 000	4 918	0,5
			66 908	7,2

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD 66 908 7,2

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Læringsverkstedet FRN220601	NO/NOK	19 000 000	17 925	1,9
PWT FRN221018	DK/DKK	12 000 000	5 045	0,5
Ziton PIK FRN221003	DK/EUR	39 838	319	0,0
Caverion 6,75% Call Obl230515	FI/EUR	1 000 000	10 750	1,2
			34 039	3,7

VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT				
DKK/SEK H200929	SE/DKK	-3 600 000	15	0,0
EUR/SEK H200929	SE/EUR	-19 543 941	301	0,0
NOK/SEK H200929	SE/NOK	-190 660 119	773	0,1
USD/SEK H200929	SE/USD	-6 625 305	189	0,0
			1 279	0,1

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT 35 317 3,8

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT 843 504 90,8
 Övriga tillgångar och skulder netto 84 998 9,2
FONDFÖRMÖGENHET 928 502 100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP
 SEB 5,4
 Svenska Handelsbanken 0,1

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

Lannebo Likviditetsfond är en aktivt förvaltnad räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Innehavens genomsnittliga kreditduration får högst uppgå till två år.

Fondens utveckling

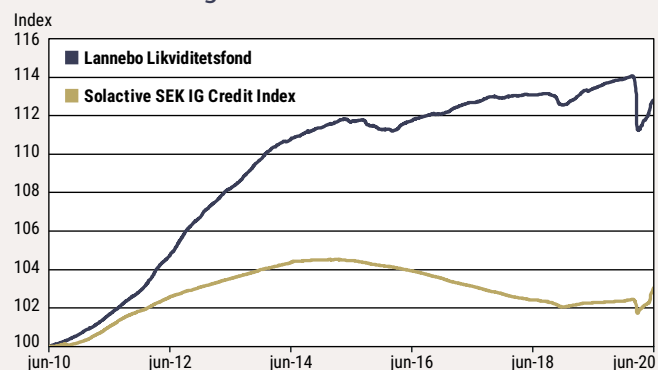
Fondförmögenheten minskade från 9,5 miljarder kronor vid periodens början till 4,5 miljarder kronor vid periodens slut. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 5,0 miljarder kronor. Lannebo Likviditetsfond föll under perioden med 0,9 procent. Fondens jämförelseindex ökade med 0,7 procent.

Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass SEKs avkastning beskrivs under "Fondens utveckling". Andelsklass SEK C återfinns i fondfaktarutan. Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 Nasdaq OMX Credit SEK Rated FRN 1-18M. Fondens jämförelseindex var innan 2018-04-01 OMRX Statsskuldväxelindex.

-0,9%
sedan årsskiftet

-0,5%
över den rekommenderade placeringshorisonten på ett år

Kursutveckling 2010-06-30 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

Perioden inleddes med positiva tongångar på kreditmarknaden, med stora inflöden till företagsobligationsfonder och stigande kurser på obligationer som följd. I slutet på februari tog marknaden en tvär vändning, då oron för pandemins effekter och spridning på allvar slog till. Under några veckors tid så flödade det ut pengar ur företagsobligationsfonder och många aktörer var säljare. Detta ledde till kursnedgångar som i många fall var omotiverat stora i förhållande till förändringen i kreditrisk i underliggande bolag. Den globala börsnedgången och nedstängningar av samhällen till följd av pandemin, bemöttes av kraftfulla stimulanser både från centralbanker och regeringar världen över. I april så vände marknaden återigen och resterade del av perioden så var det fokus på återhämtningen. Det är fortfarande för tidigt att fullt ut bedöma de långsiktiga effekterna av pandemin och nedstängningarna. Vi följer utvecklingen noggrant och har minskat i innehav som vi bedömer kan komma att drabbas framgent.

Under den mest volatila perioden stängdes primärmarknaden i Sverige för nya obligationer helt. Mot slutet av våren öppnade det upp så smått framför allt inom *investment grade* men även ett par *high yield*-emissioner genomfördes. Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend.

Räntorna har i pandemins spår sjunkit mot bakgrund att den globala tillväxten helt kommit av sig. Tre månaders Stibor sjönk från 0,15 till 0,06 procent. Riksbanken lämnade under perioden reporäntan oförändrad på 0 procent, men införde däremot stödköp av kommun- och bostads-

obligationer samt företagscertifikat. Riksbanken beslutade på sitt möte den 30 juni att de kommer att utöka ramen för tillgångsköp från 300 till 500 miljarder kronor och att de från och med september även kommer inkludera företagsobligationer med *investment grade*-rating. Köpen av företagsobligationer kommer uppgå till 10 miljarder kronor fram till juni 2021. Flera andra centralbanker införde stödköpsprogram för företagsobligationer, där Norges centralbank gått längst och upprättat en fond som även köper *high yield*-obligationer. Den europeiska centralbanken, ECB, utökade storleken på sitt redan befintliga program med 600 miljarder euro och förlängde även tidshorisonten.

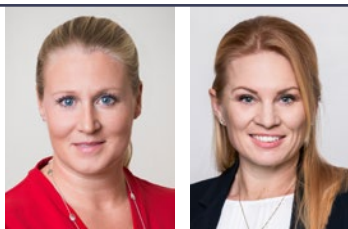
Vissa strukturella förändringar gjordes under perioden. Andelen obligationer, merparten FRN-lån med rörlig ränta, låg på 91 procent vid periodens början och ökade till 96 procent vid periodens slut. Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, bibehölls på en låg nivå och uppgick till 0,2 år vid periodens slut. Strategin är att hålla räntedurationen kort som ett skydd mot stigande räntor. Kreditdurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i kreditspreadarna, låg på 1,9 år vid periodens slut. Räntebindningen på FRN-lånen är i de allra flesta fall tre månader men obligationer ger normalt högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fonden placerat i räntebärande instrument emitterade av företag med hög kreditvärdighet. Genomsnittet av de bedömda kreditbetygen för innehaven i fonden låg vid halvårsskiftet på BBB.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se

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

Bg: 55314-9837 (andelsklass SEK)



*”Riksbanken beslutade att **stödköpa** obligationer och företagscertifikat”*

Nya innehav och större förändringar

- ⊕ Ett nytt innehav är fastighetsbolaget **Stenvalvet** som är ett nytt bolag på kreditmarknaden. I Stenvalvets fastigheter bedrivs samhällsservice inom områden som äldreboende, rättsväsende, vård och skola. Bolaget ägs av Kyrkans Pensionskassa, Kåpan Pensioner och Stiftelsen för Strategisk Forskning.
- ⊕ En annan ny emittent i fonden är kullagertillverkaren **SKF** som för första gången på länge emitterade på den svenska marknaden.
- ⊕ Vi investerade också i obligationer utgivna av investmentbolaget **Kinnevik**, strålknivstillverkaren **Elekta** och investmentbolaget **Latour**, samtliga innehav i fonden sedan tidigare.
- ⊖ Innehaven i Telenor och Heimstaden Bostad avyttrades i sin helhet under perioden.

Största innehav

Castellum är ett av Nordens största fastighetsbolag där värdet av beståndet uppgår till 96 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 har en *investment grade*-rating på Baa2.

Balder är ett fastighetsbolag som äger och förvaltar bostäder, kontor och andra fastigheter i större städer i Norden. Fastighetsvärdet ligger på omkring 150 miljarder kronor vilket gör det till ett av de större fastighetsbolagen i Norden. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen. Balder har en *investment grade*-rating på BBB.

BillerudKorsnäs är en av världens ledande producenter av nyfiberbaserat förpackningsmaterial. Bolaget tillverkar bland annat material till vätske- och förpackningskartong och säckpapper men tar också fram hållbara och effektiva förpackningslösningar som kan ersätta till exempel plast. Bolaget har en bra marknadsposition, goda marginaler och en balanserad skuldsättning vilket gör att vi bedömer bolagets kreditvärdighet till motsvarande BBB.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Castellum	214 698	4,8
Balder	211 995	4,8
BillerudKorsnäs	198 245	4,4
Volvo Treasury	179 017	4,0
Atruim Ljungberg	165 089	3,7

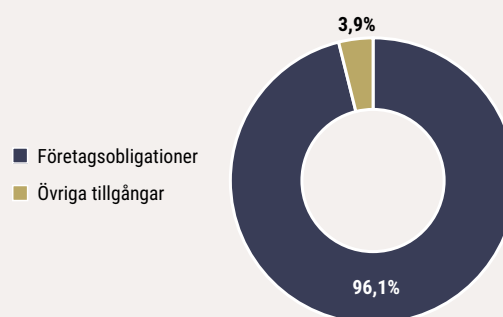
ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

I slutet av maj lade Nasdaq ned sin kreditindexfamilj och på grund av det har fonden från och med 2020-06-01 ett nytt jämförelseindex, Solactive SEK IG Credit Index.

Den oro som uppstod på den nordiska företagsobligationsmarknaden till följd av spridningen av coronaviruset orsakade tillfälliga värderingssvårigheter. För att leva upp till fondlagstiftningens krav om marknadsvärdering och likabehandling samt för att tillvarata samtliga andelsägares intressen beslutade fondbolaget att senarelägga försäljning och inlösen av fondandelar under två dagar, då det inte gick att säkerställa en tillförlitlig värdering av fonden.

Stategisk fördelning 2020-06-30



VÄSENTLIGA RISKER

Den största risken förknippad med fondens tillgångar är kreditrisken vilken innebär att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdeöst. Likviditetsfonden investerar enbart i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med bedömd hög kreditvärdighet för att begränsa denna risk. Dessutom har fonden en god spridning mellan olika emittenter och emissioner vilket ytterligare minskar kreditrisken.

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i 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 eller en oklar prisbild

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.

Durationen får ej överstiga två år. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger två år. 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 koncentrationnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Likviditetsfond, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12.

Andelsklass SEK C startade 2018-10-30.

Fondens utveckling	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	4 460 473	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
Andelsklass SEK	4 431 945	9 479 719	10 573 665							
Andelsklass SEK C	28 571	46 415	25 470							
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	114,71	115,79	114,43	114,80	113,97	113,11	113,24	111,57	108,52	107,25
Andelsklass SEK C	114,91	115,93	114,45							
Antal utestående andelar, tusental	38 884	82 271	92 627	65 226	52 125	62 727	32 031	29 141	28 602	55 910
Andelsklass SEK	38 635	81 870	92 404							
Andelsklass SEK C	249	400	223							
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,66	1,22
Andelsklass SEK C	0,00	0,00								
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	-0,9	1,2	-0,3	0,7	0,8	-0,1	1,5	2,8	3,7	2,2
Andelsklass SEK C	-0,9	1,3	-0,4							
Solactive SEK IG Credit Index ¹ , %	0,7 ²	0,3	-0,7	-0,8	-0,7	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6

Risk- och avkastningsmått

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass SEK, %	-0,1	0,4	0,2	0,7	0,3					
5 år andelsklass SEK, %	0,2	0,4	0,5	1,1	1,7					
24 mån andelsklass SEK C, %	-	-	-							
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-							

Kostnader³

Förvaltningsavgift andelsklass SEK, %	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2					
Förvaltningsavgift andelsklass SEK C, %	0,1	0,1	0,1							
Ersättning till förvaringsinstitutet	0,0	0	0	0	0					
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Analyskostnader, tkr	54	55	51							
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0							
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,21	0,20	0,20	0,20	0,20					
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,11	0,10	-							
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	21	20	20	20	20					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	10	10	-							
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	1	1	1	1	1					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	1	1	-							

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,4	0,6	0,5	0,6					
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	--	--	--	--	--

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) Solactive SEK IG Credit Index speglar utvecklingen i obligationer emitterade i SEK av företag och kommuner som har ett högt kreditbetyg, så kallad investment grade. Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 Nasdaq OMX Credit SEK Rated FRN 1-18M. Fondens jämförelseindex var innan 2018-04-01 OMRX Statskuldväxelindex.

2) Avser perioden 2020-06-01 - 2020-06-30. Utvecklingen innan 2020-06-01 avser Nasdaq OMX Credit SEK Rated FRN 1-18M.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

LANNEBO LIKVIDITETFOND

Balansräkning, tkr

	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 283 318	8 611 968
Penningmarknadsinstrument	0	599 660
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	4 283 318	9 211 628
Placering på konto hos kreditinstitut	105 981	164 735
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	4 389 299	9 376 363
Bankmedel och övriga likvida medel	66 907	142 891
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 200	8 502
Summa tillgångar	4 461 406	9 527 756
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-933	-1 707
Summa skulder	-933	-1 707
Fondförmögenhet (not 2)	4 460 473	9 526 049

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	9 526 049	10 599 134
Fondförmögenhet vid årets början		
Andelsutgivning	2 007 861	4 595 136
Andelsinlösen	-6 972 227	-5 786 178
Årets resultat enligt resultaträkning	-101 210	117 957
Fondförmögenhet vid årets slut	4 460 473	9 526 049

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
AFRY FRN230620	SE/SEK	42 000 000	40 686	0,9
AFRY FRN240627	SE/SEK	56 000 000	54 690	1,2
Akelius Residential FRN231003	SE/SEK	46 000 000	45 587	1,0
Atrium Ljungberg Green Bond FRN210709	SE/SEK	50 000 000	49 770	1,1
Atrium Ljungberg Green Bond FRN210906	SE/SEK	116 000 000	115 319	2,6
Balder FRN230119	SE/SEK	49 000 000	48 223	1,1
Balder Green Bond FRN230206	SE/SEK	100 000 000	97 657	2,2
Balder Green Bond FRN240605	SE/SEK	38 000 000	37 435	0,8
Balder Green Bond FRN241206	SE/SEK	30 000 000	28 680	0,6
Bilia FRN210329	SE/SEK	85 000 000	85 449	1,9
Bilia FRN231011	SE/SEK	80 000 000	77 704	1,7
BillerudKorsnäs FRN210608	SE/SEK	50 000 000	50 016	1,1
BillerudKorsnäs FRN220221	SE/SEK	98 000 000	98 548	2,2
BillerudKorsnäs FRN230320	SE/SEK	50 000 000	49 682	1,1
Castellum FRN220414	SE/SEK	77 000 000	77 324	1,7
Castellum FRN220901	SE/SEK	67 000 000	67 658	1,5
Castellum FRN230828	SE/SEK	22 000 000	21 695	0,5
Castellum FRN250213	SE/SEK	50 000 000	48 021	1,1
Elekta FRN220328	SE/SEK	38 000 000	38 323	0,9
Elekta FRN250313	SE/SEK	50 000 000	48 709	1,1
Ellevio FRN231209	SE/SEK	60 000 000	61 236	1,4
Fabege Green Bond FRN230830	SE/SEK	82 000 000	80 961	1,8
Hexagon FRN210901	SE/SEK	70 000 000	69 723	1,6
Hexagon FRN241126	SE/SEK	40 000 000	38 541	0,9
Husqvarna FRN210503	SE/SEK	34 000 000	34 250	0,8
Husqvarna FRN230214	SE/SEK	27 000 000	26 835	0,6
ICA Gruppen FRN250228	SE/SEK	26 000 000	25 258	0,6
Ikano Bank FRN210126	SE/SEK	39 000 000	39 049	0,9
Ikano Bank FRN210621	SE/SEK	76 000 000	75 637	1,7
Indutrade FRN220225	SE/SEK	90 000 000	89 080	2,0
Indutrade FRN230223	SE/SEK	30 000 000	29 486	0,7
Kinnevik FRN250219	SE/SEK	70 000 000	68 320	1,5
Lantmännen FRN201207	SE/SEK	99 000 000	99 405	2,2
Latour FRN210913	SE/SEK	100 000 000	99 911	2,2
Latour FRN230327	SE/SEK	50 000 000	49 574	1,1
Lifco FRN211206	SE/SEK	62 000 000	61 720	1,4
LKAB Green Bond FRN250310	SE/SEK	32 000 000	31 235	0,7
Loomis FRN230918	SE/SEK	102 000 000	99 816	2,2
MTG FRN201005	SE/SEK	42 000 000	42 062	0,9
NCC Treasury Green Bond FRN220930	SE/SEK	110 000 000	108 500	2,4
NENT FRN220523	SE/SEK	98 000 000	96 926	2,2

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Nibe Industrier FRN210621	SE/SEK	61 000 000	61 017	1,4
Nibe Industrier FRN230904	SE/SEK	52 000 000	51 125	1,1
Nibe Industrier FRN240603	SE/SEK	26 000 000	25 428	0,6
Norsk Hydro FRN201109	NO/SEK	74 000 000	73 890	1,7
Olav Thon Eiendomsselskap FRN210308	NO/SEK	110 000 000	109 361	2,5
Olav Thon Eiendomsselskap FRN220510	NO/SEK	50 000 000	49 189	1,1
PostNord FRN210913	SE/SEK	70 000 000	70 001	1,6
Sampo FRN220523	FI/SEK	73 000 000	73 174	1,6
Scania CV 0,33% Obl210223	SE/SEK	50 000 000	49 656	1,1
Scania CV FRN220822	SE/SEK	113 000 000	109 941	2,5
SFF Green Bond FRN210531	SE/SEK	50 000 000	49 954	1,1
Skanska Financial Services Green Bond FRN201124	SE/SEK	61 000 000	61 008	1,4
Stenvalvet FRN240205	SE/SEK	40 000 000	39 007	0,9
Stockholm Exergi FRN200917	SE/SEK	50 000 000	50 043	1,1
Stora Enso Green Bond FRN240220	FI/SEK	41 000 000	41 049	0,9
Södra Skogsägarna Green Bond FRN210607	SE/SEK	96 000 000	96 749	2,2
Tele2 FRN210511	SE/SEK	40 000 000	40 404	0,9
Tele2 FRN250610	SE/SEK	28 000 000	28 231	0,6
Trelleborg Treasury FRN210118	SE/SEK	113 000 000	113 243	2,5
Vacse Green Bond FRN220607	SE/SEK	38 000 000	38 080	0,9
Vacse Green Bond FRN230912	SE/SEK	68 000 000	67 868	1,5
Volvo Treasury FRN200917	SE/SEK	30 000 000	29 996	0,7
Volvo Treasury FRN210920	SE/SEK	100 000 000	99 625	2,2
Volvo Treasury FRN231213	SE/SEK	50 000 000	49 397	1,1
Volvofinans Bank FRN220309	SE/SEK	40 000 000	39 966	0,9
Volvofinans Bank Green Bond FRN220516	SE/SEK	20 000 000	19 996	0,4
Wallenstam FRN201123	SE/SEK	96 000 000	96 011	2,2
Wallenstam Green Bond FRN210524	SE/SEK	30 000 000	29 925	0,7
			4 172 036	93,5

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

FÖRETAGSOBLIGATIONER

Arla Foods Finance FRN210531	DK/SEK	21 000 000	21 190	0,5
			21 190	0,5

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

	21 190	0,5
--	---------------	------------

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

	4 172 036	93,5
--	------------------	-------------

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

FÖRETAGSOBLIGATIONER

Arla Foods Finance FRN230703	DK/SEK	36 000 000	35 786	0,8
			35 786	0,8

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

	35 786	0,8
--	---------------	------------

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

FÖRETAGSOBLIGATIONER

SKF FRN240610	SE/SEK	54 000 000	54 306	1,2
			54 306	1,2

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

	54 306	1,2
--	---------------	------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto			177 155	4,0
FOND-FÖRMÖGENHET		4 460 473		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.



Karin Haraldsson och Katarina Ponsbach Carlsson förvaltar den nya fonden Lannebo Sustainable Corporate Bond.

Lannebo Sustainable Corporate Bond är en aktivt förvaltnad räntefond som huvudsakligen investerar i företagsobligationer utgivna av företag i Norden och till viss del i övriga Europa. Fonden investerar i gröna obligationer, obligationer utgivna av företag som bedöms vara hållbara eller som producerar varor eller tjänster som syftar till att lösa hållbarhetsutmaningar. Innehavens genomsnittliga löptid ligger i normalfallet mellan tre och fem år.

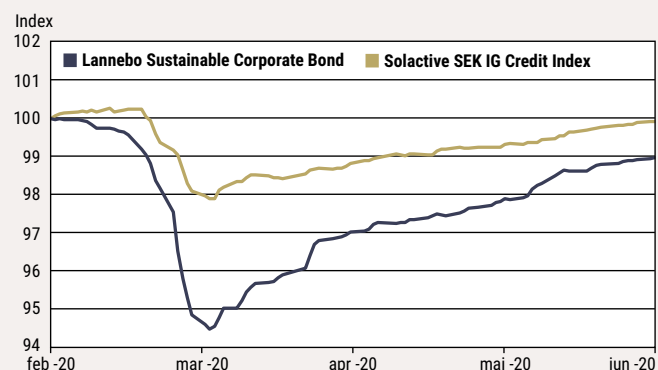
Fondens utveckling

Fonden startades 18 februari 2020. Fondförmögenheten uppgick till 76 miljoner kronor den 30 juni 2020. Nettot av in- och utflöden var 77 miljoner kronor. Fonden sjönk under perioden med 1,3 procent. Fondens jämförelseindex sjönk med 0,1 procent. Räntedurationen i jämförelseindex är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 NOMX Credit SEK TR Index.

-1,3%
sedan start

Kursutveckling 2020-02-18 – 2020-06-30



Förvaltningsberättelse

Perioden inleddes med positiva tongångar på kreditmarknaden, med stora inflöden till företagsobligationsfonder och stigande kurser på obligationer som följde. I slutet på februari tog marknaden en tvär vändning, då oron för pandemins effekter och spridning på allvar slog till. Under några veckors tid så flödade det ut pengar ur företagsobligationsfonder och många aktörer var säljare. Detta ledde till kursnedgångar, i många fall omotiverat stora i förhållande till förändringen i kreditrisk i underliggande bolag. Den globala börsnedgången och nedstängningar av samhällen till följd av pandemin, bemöttes av kraftfulla stimulanser både från centralbanker och regeringar världen över. I april vände marknaden uppåt och resterade del av perioden var det fokus på återhämtningen. Det är fortfarande för tidigt att fullt ut bedöma de långsiktiga effekterna av pandemin och nedstängningarna. Vi följer utvecklingen noggrant.

Under den mest volatila perioden stängdes primärmarknaden för nya obligationer helt. Mot slutet av våren öppnade det upp så smått framförallt inom *investment grade* men även ett par *high yield*-emissioner genomfördes. Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend.

Räntorna har i pandemins spår sjunkit mot bakgrund att den globala tillväxten helt kommit av sig. Tre månaders Stibor sjönk från 0,15 till 0,06 procent. Riksbanken beslutade på sitt möte den 30 juni att de kommer att utöka ramen för tillgångsköp från 300 till 500 miljarder kronor

och att de från och med september även kommer inkludera företagsobligationer med *investment grade*-rating. Köpen av företagsobligationer kommer uppgå till 10 miljarder kronor fram till juni 2021. Flera andra centralbanker har infört stödköpsprogram för företagsobligationer, där Norges centralbank gått längst och upprättat en fond som även köper *high yield*-obligationer. Den europeiska centralbanken, ECB, utökade storleken på sitt redan befintliga program med 600 miljarder euro och förlängde även tidshorisonten.

Fonden har kontinuerligt byggts upp under perioden. Under turbulensen utnyttjade vi tillfället att köpa obligationer som handlades på attraktiva nivåer.

Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, låg vid periodens utgång på 3,2 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 BBB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid halvårsskiftet på låga 0,6 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

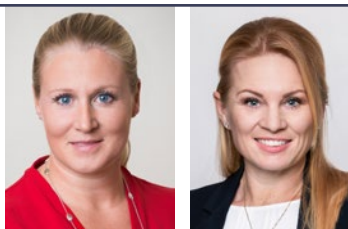
Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 33 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 57 procent, Norge 14 procent, Danmark 9 procent, Finland 8 procent och USA 3 procent.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se

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

Bg: 5441-9569 (andelsklass SEK)



”Gröna obligationer är fortsatt en **starkt växande trend**”

Nya innehav och större förändringar

- + Vi har bland annat investerat i en grön obligation från norska laxodlingsbolaget **MOWI**. Bolaget producerar allt i värdekedjan från laxfoder till färdiga maträtter och med ambitionen att på ett hållbart sätt driva bolaget framåt. Vi anser att MOWI är en intressant investering då lax, jämfört med till exempel nötkött, är en mer klimatvänlig källa till protein. En växande global medelklass gör också att efterfrågan på lax ökar.
- + Ett annat spännande exempel är en obligation utgiven av **IDA, International Development Association**, som är en del av Världsbanken. IDA:s främsta uppgift är att bekämpa extrem fattigdom i dess medlemsländer som består av 76 av världens fattigaste länder. Likviden från obligationen ska hjälpa de länder som humanitärt och ekonomiskt drabbats mest av covid-19 genom att IDA ger ut lån till olika stödprojekt. IDA har den högsta ratingen, AAA, från ratinginstituten.
- + Ytterligare ett exempel är en grön obligation utgiven av det svenska elnätsbolaget **Ellevio**. Likviden från denna obligation ska finansiera omställningen till ett klimatneutralt samhälle enligt regeringens mål, genom att förbereda elnätet för ökade fluktuationer i flödet men också för att hantera ökad efterfrågan på laddningsstationer för elbilar med mera.

-

Största innehav

SBAB Bank är en svensk bank som fokuserar på sparande- och lånetjänster till privatpersoner, bostadsrättsföreningar och fastighetsbolag i Sverige. SBAB är helägt av svenska staten. SBAB har en hög kreditvärdighet och har en A-rating.

Stena Metall Finans är ett svenskt återvinningsföretag. Bolaget är helägt av Stenasfären. Bolagets marknadsledande position, stabila intjäning och minskande skuldsättning gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar BB+. Fonden äger en grön obligation som finansierat Stena Metalls nya moderna återvinningscenter i Halmstad.

Cibus Nordic Real Estate är ett svenskt fastighetsbolag som äger och förvaltar butiksfastigheter Finland och Sverige. I Sverige är den dominerande hyresgästen Coop och i Finland är Kesko, S-Group och Tokmanni de primära kunderna. Bolaget är listat på Nasdaq First North Premier i Stockholm. Långa kontrakt, rimlig skuldsättning och stabila hyresgäster gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar BB. Fonden äger en grön obligation som bland annat finansierar solcellsanläggningar på fastigheterna.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
SBAB Bank	4 007	5,3
Stena Metall Finans	2 980	3,9
Cibus Nordic Real Estate	2 527	3,3
Sanolium	2 506	3,3
International Development Association	2 503	3,3

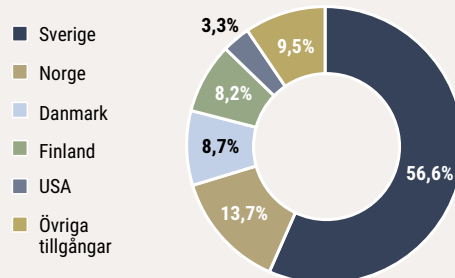
ÖVRIG UPPLYSNING

Den 29 juni 2020 ändrades fondbestämmelserna för Lannebo Sustainable Corporate Bond. Beslutet är taget med syftet att harmonisera de exkluderingskriterier som gäller för fondbolagets fonder inriktade mot hållbarhet. Mer information finns på fondbolagets webbplats.

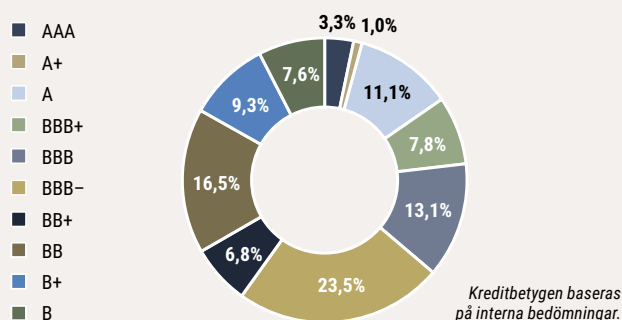
I slutet av maj lade Nasdaq ned sin kreditindexfamilj och på grund av det har fonden från och med 2020-06-01 ett nytt jämförelseindex, Solactive SEK IG Credit Index.

Den oro som uppstod på den nordiska företagsobligationsmarknaden till följd av spridningen av coronaviruset orsakade tillfälliga värderingssvårigheter. För att leva upp till fondlagstiftningens krav om marknadsvärdering och likabehandling samt för att tillvarata samtliga andelsägares intressen beslutade fondbolaget att senarelägga försäljning och inlösen av fondandelar under två dagar, då det inte gick att säkerställa en tillförlitlig värdering av fonden.

Geografisk fördelning 2020-06-30



Fördelning kreditbetyg 2020-06-30



VÄSENTLIGA RISKER

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

Likviditetsrisken kan vara högre 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 eller en oklar prisbild

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 längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger fem år.

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

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

Fondfakta Lannebo Sustainable Corporate Bond, org nr 515603-0651

Fonden startade 2020-02-18.

Fondens utveckling¹	200630
Fondförmögenhet, tkr	76 264
Andelsvärde, kr	98,75
Antal utestående andelar, tusental	772
Utdelning per andel, kr	0,00
Totalavkastning, %	-1,3
Solactive SEK IG Credit Index ² , %	-0,1 ³

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	-
Totalrisk jmf index, %	-
Aktiv risk (tracking error), %	-
Kreditduration, år	3,2
Ränteduration, år	0,6

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	-
5 år, %	-

Kostnader¹

Förvaltningsavgift, %	0,9
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,0
Transaktionskostnader, tkr	0
Transaktionskostnader, %	0,0
Analyskostnader, tkr	1
Analyskostnader, %	0,0
Årlig avgift, %	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr	-
- löpande sparande 100 kr	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,1
---------------------------	-----

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	25,9

1) Avser perioden 2020-02-18 – 2020-06-30.

2) Solactive SEK IG Credit Index speglar utvecklingen i obligationer emitterade i SEK av företag och kommuner som har ett högt kreditbetyg, så kallad investment grade. Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 Nasdaq Credit SEK Total Return Index.

3) Avser perioden 2020-06-01 – 2020-06-30. Utvecklingen innan 2020-06-01 avser Nasdaq Credit SEK Total Return Index.

LANNEBO SUSTAINABLE CORPORATE BOND

Balansräkning, tkr

	2020-06-30
Tillgångar	
Överlåtbara värdepapper	68 769
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	64
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	68 833
Placering på konto hos kreditinstitut	6 154
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	74 987
Bankmedel och övriga likvida medel	1 144
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	270
Summa tillgångar	76 401
Skulder	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-57
Övriga skulder	-80
Summa skulder	-137
Fondförmögenhet (not 2)	76 264
Poster inom linjen	
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	80
% av fondförmögenhet	0,1
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-
% av fondförmögenhet	-
Åtaganden (not 3)	2 092
% av fondförmögenhet	2,7

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	79 566
Andelsinlösen	-2 473
Årets resultat enligt resultaträkning	-829
Fondförmögenhet vid årets slut	76 264

Not 3 Åtaganden

Köp i emission Momox Green FRN251007	
Belopp som åtagandet avser	2 092
% av fondförmögenhet	2,7

Innehav i finansiella instrument per 2020-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
AFRY FRN240627	SE/SEK	2 000 000	1 953	2,6
Balder Green Bond FRN240605	SE/SEK	2 000 000	1 970	2,6
Castellum FRN230828	SE/SEK	2 000 000	1 972	2,6
Caverion 3,25% Obl230328	FI/EUR	200 000	2 064	2,7
Digiplex Norway FRN240430	NO/NOK	2 000 000	1 924	2,5
Elekta FRN250313	SE/SEK	2 000 000	1 948	2,6
Ellevio FRN270611	SE/SEK	2 000 000	2 004	2,6
European Energy Green Bond FRN230920	DK/EUR	200 000	2 141	2,8
Fabege Green Bond FRN230830	SE/SEK	2 000 000	1 975	2,6
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	2 000 000	1 923	2,5
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	200 000	1 715	2,2
IDA 0,25% Obl250625	US/SEK	2 500 000	2 503	3,3
Klövern Green Bond FRN220404	SE/SEK	2 000 000	2 036	2,7
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	2 000 000	2 019	2,6
Mowi Green FRN250131	NO/EUR	200 000	2 084	2,7
NCC Treasury Green Bond FRN220930	SE/SEK	2 000 000	1 973	2,6
SBAB Bank Call FRN240905	SE/SEK	2 000 000	2 019	2,6
SBAB Bank Green Bond FRN240620	SE/SEK	2 000 000	1 988	2,6
Skanska Financial Services Green Bond FRN201124	SE/SEK	2 000 000	2 000	2,6
Småkraft Green Bond FRN231102	NO/EUR	200 000	2 061	2,7
Stena Metall Finans Green Bond FRN230601	SE/SEK	3 000 000	2 980	3,9
Stockholm Exergi Green FRN230911	SE/SEK	2 000 000	1 980	2,6
Stora Enso Green Bond FRN240220	FI/SEK	2 000 000	2 002	2,6

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Södra Skogsägarna Green Bond FRN210607	SE/SEK	2 000 000	2 016	2,6
Trianon Sustainable Call FRN230417	SE/SEK	2 000 000	1 993	2,6
Vacse Green Bond FRN230912	SE/SEK	2 000 000	1 996	2,6
Ziton FRN221003	DK/EUR	95 000	760	1,0
			53 999	70,8

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD 53 999 **70,8**

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

FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Telia Green 1,375 % call Obl260211	SE/EUR	200 000	1 979	2,6
United Camping FRN230605	SE/SEK	1 250 000	1 213	1,6
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	2 000 000	1 970	2,6
			5 162	6,8

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN 5 162 **6,8**

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

FÖRETAGSOBLIGATIONER				
ABAX FRN250623	NO/NOK	2 500 000	2 425	3,2
Cambio FRN240926	SE/SEK	2 500 000	2 506	3,3
Cibus Nordic Real Estate Green FRN230612	SE/SEK	2 500 000	2 527	3,3
			7 459	9,8

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD 7 459 **9,8**

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Y-Foundation 3,125% Obl231004	FI/EUR	200 000	2 135	2,8
Ziton PIK FRN221003	DK/EUR	1 898	15	0,0
			2 150	2,8

VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT				
EUR/SEK S200929	SE/EUR	-1 426 529	41	0,1
NOK/SEK S200929	SE/NOK	-6 242 581	24	0,0
			64	0,1

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT 2 199 **2,9**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT 68 834 **90,3**
 Övriga tillgångar och skulder netto 7 431 9,7
FONDFÖRMÖGENHET 76 264 **100,0**

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP SEB 1,0

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.

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 halvårsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 73 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 halvårsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 73 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 utvinna 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 5,2 miljarder amerikanska 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.

RÄNTEFONDER

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

Lannebo Corporate Bond är en aktivt förvaltd ränfefond 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 ränfefond 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 ränfefond 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.

Lannebo Sustainable Corporate Bond (bg 5441-9569 andelsklass SEK)

Lannebo Sustainable Corporate Bond är en aktivt förvaltd ränfefond som inriktar sig på placeringar i företagsobligationer i Europa med tonvikt på 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 sju andelsklasser: A SEK, B SEK, SEK C, EUR, EUR C, NOK och DKK. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.

AVGIFTER

Fond	Andelsklass	Förvaltningsavgift		Ersättning till förvaringsinstitutet upp till	Försäljningsavgift	Inlösenavgift
		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 avkastningströskel, 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 avkastningströskel 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 avkastningströskel 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 %
Lannebo Sustainable Corporate Bond	SEK	0,9 %	-	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 rekvideras kostnadsfritt från Lannebo, tel 08-5622 5222, 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 direktspårande 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.

Beskattningsregler för 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 dubbelbeskattningsregler. Om räntesatsen som legat till grund för räntans beräkning överstigit statslåneräntan den 30 november föregående år ska räntan beskattas på vanligt sätt samtidigt som de kontanta medlen ingår i kapitalunderlaget. Denna särregel gäller dock inte för ränteplaceringar som du gör i form av finansiella instrument som exempelvis räntefonder.

För personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige, gäller särskilda skatteregler. Det är därför viktigt att du informerar fondbolaget om din skatterättsliga hemvist förändras, till exempel vid utlandsflytt. Det finns ingenting som hindrar att du har kvar ditt investeringssparkonto även om du flyttar utomlands, men du bör vara medveten om att tillgångarna som förvaras på ditt investeringssparkonto då inte längre kommer att vara föremål för schablonbeskattningsregler.

** 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. Arbetet inom OECD och EU har resulterat i att många länder kommer att utbyta upplysningar om finansiella konton. Det övergripande syftet är att motverka undanhållande av skatt.

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

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

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

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

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

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
IM	Isle of Man		
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



Göran Espelund,
styrelseordförande



**Anna-Karin
Eliasson Celsing,**
vice styrelseordförande



Svante Forsberg,
styrelseledamot



Johan Lannebo,
styrelseledamot



Helena Levander,
styrelseledamot



Martin Öqvist,
verkställande direktör

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 Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

Anna-Karin Eliasson Celsing – vice styrelseordförande

Civilekonom Handelshögskolan, styrelseledamot i Carnegie Investment Bank, OX2, Peas Industries, Landshypotek Bank och Volati. **Egna innehav:** Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Teknik.

Svante Forsberg – styrelseledamot

Civilekonom Stockholms Universitet, styrelseordförande StyrelseAkademien, styrelseordförande Säkra Group Holding, styrelseledamot Newground Alliance, styrelseledamot Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden. **Egna innehav:** -

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, styrelseordförande Medivir, 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.

Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Malin Lünig 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 deltjänsterna vid traditionell aktiehandel har betalats genom ett courtage. Transaktionskostnaderna vid handel med aktier har alltså traditionellt innehållit en ersättning för analys. Vid räntehandel utgår inget courtage, utan i stället finns en så kallad *spread* (skillnaden mellan köp- och säljkurs).

I syfte att separera kostnaderna för att utföra en transaktion och analys, betalas numera kostnaden för analys separat till utvalda analysleverantörer. Analysleverantörer är banker och värdepappersinstitut, men det kan även röra sig om andra slags leverantörer. Utbetalning av ersättning till analysleverantörer sker regelbundet. 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 aktieäwarengagemang

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 förval-

tare 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 långsiktigt hållbar utveckling i bolagen.

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

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

Lannebo signerade i september år 2013 FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, PRI (Principles for Responsible Investments). Det är ett frivilligt ramverk som består av sex principer för att inkludera miljö-, sociala- och styrningsaspekter i investeringsprocessen samt i ägarutövandet. Detta arbete regleras närmare i den av Lannebos styrelse antagna policyn för ansvarsfulla investeringar.

Aktieägarengagemangets utövande

Övervakning, dialog och eskalering

Lannebo är en långsiktig investerare och investeringsbesluten grundas på 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 investerat i genom publicerad finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med bolagen. Bevakningen av bolagen sker av förvaltningsorganisationen, ägaransvarig och hållbarhetsansvarig.

Lannebo har som ägare en möjlighet att utöva en påverkan på bolagen. Denna möjlighet använder sig fondbolaget av proaktivt såväl som reaktivt genom kontinuerlig dialog med bolag där fondbolagets fonder har innehav. Ägarutövandet aktiviteterna 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 egen investering och målpuppfyllelse. 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

Styrelsen i Lannebo ("fondbolaget") har fastställt en ersättningspolicy som grundar sig på Finansinspektionens föreskrifter om och värdepappersfonder och förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Svensk kod för fondbolag. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) har utfärdat riktlinjer om en sund ersättningspolicy enligt UCITS- respektive AIFM-direktivet. Nämda riktlinjer har beaktats av fondbolaget. Policyn har utformats med hänsyn till fondbolagets storlek och interna organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet.

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

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

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

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

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

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

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

På nästa nivå bedöms den anställdes resultat. En anställdes rörliga ersättning fastställs generellt sett med utgångspunkt i hur den anställda utöver vad som normalt skulle kunna förväntas av den enskilde medarbetaren bidragit till verksamhetens utveckling. En anställdes rörliga ersättning kan uppgå till noll. Både generella och specifika faktorer avseende den anställdes sätt att fullgöra sina uppgifter beaktas. Kvalitativa och kvantitativa bedömningar görs också. Exempel på generella kvalitativa faktorer är kundbemötande, regelefterlevnad, administrativ felfrekvens och samarbetsförmåga. För vissa anställda vägs också mer specifika kvantifierbara mål in som nettoförsäljning inom marknadsföring och försäljning. Om möjligt görs också en sammanvägning av angivna faktorer över flera år. De rörliga delarna kan för en anställd uppgå till maximalt tre gånger de fasta delarna. Ersättningspolicyn anger även en begränsning för hur hög den totala rörliga ersättningen får vara för hela fondbolaget i förhållande till antalet anställda.

Eventuell rörlig ersättning till kontrollfunktioner bestäms i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter utifrån mål som är kopplade till kontrollfunktionen oberoende av resultatet i de avdelningar och enheter samt fonder som de kontrollerar.

För särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning utbetalas 40 procent direkt. Resterande belopp, det vill säga 60 procent, fondernas under fyra år eller mer. På så sätt uppnås överensstämmelse med fondernas rekommenderade placeringshorisont på fem år och fondbolagets fleråriga resultatbedömning genom att den rörliga ersättningens faktiska utbetalning sker under fem kalenderår. De uppskjutna medlen ska placeras i den eller de fonder som närmast sammanhänger med den anställdes arbetsuppgifter. För fondbolagets innehåller det att medel ska placeras i den eller de fonder som denne förvaltar. Är den berörda fonden stängd för insättningar eller föreligger annat bestående hinder för insättning ska medlen placeras i den mest likartade fonden. För anställda som inte arbetar med en specifik fond, ska istället medlen placeras i en portfölj av olika fonder i syfte att spegla hela fondbolagets verksamhet och därmed samtliga förvaldade fonders och andelsägarers intressen. Styrelsen fattar det yttersta beslutet om hur uppskjutna medel ska placeras.

Med beaktande av om det är försvarbart med hänsyn till fondbolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till avdelningens, enhetens eller fondens resultat samt den anställdes resultat får det beslutas - om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning med en fjärdedel under vardera av följande år, förutsatt att den anställda kvarstår i tjänst. Inför varje delutbetalning görs således även en kvalitativ och/eller kvantitativ bedömning enligt ovan. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förflutit sedan den rörliga ersättningen beslutades.

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

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

Funktionen för internrevision ska årligen granska att fondbolagets ersättningar överensstämmer med denna ersättningspolicy. Internrevisionsfunktionen ska skriftligen rapportera till styrelsen resultatet av granskningen. Styrelsen är ansvarig för att ersättningspolicyn regelbundet följs upp. Information om Lannebos ersättningsystem lämnas även på fondbolagets webbplats.

En papperskopia av fondbolagets information om ersättningspolicyn och ersättningar kan erhållas kostnadsfritt efter förfrågan till Lannebos kundservice, vilket också anges i fondernas faktablad. Information om ersättningspolicyn och ersättningar ska dessutom lämnas i årsberättelserna för fonderna.

AIFM-förordningen

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

Active Share

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

Aktiv risk (tracking error)

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

Analyskostnader

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

Bruttoexponering

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

Ersättning till förvaringsinstitutet

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

Finansiell hävstång

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

FRN

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

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

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

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

Förvaltningskostnad i kronor för ett månadssparande om 100 kronor per månad sedan årets början. För andelsklasser i euro har en omräkning till svenska kronor gjorts.

Genomsnittlig fondförmögenhet

Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar ej ut insättnings- och uttagsavgifter med undantag för inlösen av andelar som innehafvs 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.



20

ÅR AV
VÄRDESKAPANDE
LANNEBO

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