



# Årsberättelse 2020

## FÖR Lannebo Fonder

VD-ord.....	2	Lannebo Småbolag.....	86
Investeringsfilosofi.....	3	Lannebo Småbolag Select.....	94
Marknadsutveckling.....	4	Lannebo Sustainable Corp. Bond.....	100
Våra förvaltare.....	6	Lannebo Sverige.....	108
Viktig information.....	7	Lannebo Sverige Hållbar.....	114
Lannebo Corporate Bond.....	8	Lannebo Sverige Plus.....	120
Lannebo Europa Småbolag.....	16	Lannebo Teknik.....	128
Lannebo High Yield.....	24	Lannebo Teknik Småbolag.....	134
Lannebo Komplet.....	32	Fondfakta.....	143
Lannebo MicroCap.....	38	Skatteregler.....	146
Lannebo MicroCap II.....	44	Land- och valutakoder.....	147
Lannebo Mixfond.....	50	Fondens andelsvärde och tillgångar.....	147
Lannebo Mixfond Offensiv.....	58	Information om fondbolaget.....	149
Lannebo NanoCap.....	66	Ordlista.....	155
Lannebo Norden Hållbar.....	72	Kontaktuppgifter.....	156
Lannebo Räntefond Kort.....	78		

# Ett ovanligt år men ett vanligt slut

**2020 BLEV ETT MYCKET** händelserikt år. Globalt fick vi uppleva såväl en pandemi som ett dramatiskt presidentval i USA och Storbritanniens utträde ur EU. På finansmarknaderna fick vi under våren se historiskt kraftiga kursrörelser för aktier, företagsobligationer och råvaror. Att Stockholmsbörsen (SIXPRX) stängde året med en uppgång på 14,8 procent innebar ett oväntat vanligt slut på ett mycket ovanligt år.

Coronapandemin har påverkat de allra flesta människors vardag och arbetsliv under 2020. Så även för oss på Lannebo. Vårt arbete för att hålla återförsäljare, kunder och distributörer informerade om vad som händer i våra fonder har växlat om till att i princip uteslutande ske digitalt. Detsamma gäller vårt omfattande ägarstyrningsarbete. Bolagsstämmor har skett digitalt liksom valberedningsarbete och hållbarhetsmöten. Jag kan stolt konstatera att vi trots de utmaningar som pandemin skapat har levererat på våra högt ställda mål inom dessa områden.

Ett område som varit i fokus för Lannebo under 2020 är vårt hållbarhetsarbete. Vi har ända sedan starten för 20 år sedan haft ett starkt fokus på ägarstyrning som den främsta komponenten för att påverka bolag att utveckla sitt hållbarhetsarbete. Under 2020 belönades vi av UN PRI<sup>1</sup> med högsta möjliga hållbarhetsbetyg, A+, för vår aktieförvaltning. Under året har vi även infört utökade exkluderingskriterier för samtliga fonder, vilket innebär att ingen av Lannebos fonder investerar i sektorer såsom tobak, vapen och fossila bränslen<sup>2</sup>.

**UNDER VÅREN LANSERADE VI** vår första företagsobligationsfond med invals-kriterier, Lannebo Sustainable Corporate Bond. Fonden investerar primärt i gröna obligationer, en marknad som växer kraftigt och ger många intressanta investeringsmöjligheter. Fonden har fått en mycket god start med positiv värdeutveckling.

Vi har också utökat vårt utbud av hållbara aktiefonder genom att addera invals-kriterier till vår Nordenfond Lannebo Nordic Equities som i samband med detta också bytte namn till Lannebo Norden Hållbar. Intresset för hållbart sparande och investeringar har ökat kraftigt under 2020. Detta är givetvis något som på kort sikt kan leda till ökad volatilitet men samtidigt råder liten tvekan om att detta är ett område som kommer att kunna generera god avkastning under lång tid framöver.

Mot slutet av 2020 har aktiemarknaden präglats av ett stort antal börsintroduktioner, kraftigt stigande aktiekurser och bolagsförvärv. Det är ett marknadsklimat som påminner om det som rådde när Lannebo grundades för 20 år sedan. Vi vet av erfarenhet att riskmedvetenhet, värderingsfokus och långsiktighet inte är något som premieras i ett sådant marknadsklimat och att våra fonder därför sällan toppar listor över årets bästa fonder. Men vi vet också att *vår aktiva förvaltning* med fokus på riskmedvetenhet, bolagsanalys och långsiktighet över tid har visat sig mer framgångsrik än de aktörer som jagat kortsiktig vinst till mycket hög risk. Tid är spararens bästa vän, som Anders Lannebo brukar säga.

Slutligen vill jag passa på att tacka alla våra kunder, distributörer, partners och medarbetare för i år. Det är tack vare ert engagemang och ert tålamod som vi kan fortsätta att utveckla vår verksamhet även under ett så ovanligt år som 2020. Tack!

1) UN PRI = Av FN stödda principer för ansvarsfulla investeringar

2) Läs mer om exkludering under hållbarhetsinformation för respektive fond.

/ **Martin Öqvist**, vd



*"2020 belönades vi av UN PRI<sup>1</sup> med högsta möjliga hållbarhetsbetyg, A+, för vår aktieförvaltning."*

**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.







# 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 sparares 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.



# Stark avslutning på ett

Det blev ett av de märkligaste och mest dramatiska åren på de finansiella marknaderna på mycket länge. Trots den tragiska bakgrunden av coronapandemin, utvecklades världens börser starkt och 2020 blev ett år med ordentligt positiv avkastning på den svenska aktiemarknaden.

**BÖRSÅRET INLEDDES POSITIVT** med stigande kurser som en följd av ökad konjunkturoptimism. Uppgången fick ett tvärt slut efter att det virus som hade upptäckts i Kina i början av året visade sig spridas globalt. Optimismen på de finansiella marknaderna byttes mot en utbredd pessimism och börserna föll handlöst i den snabbaste takten under efterkrigstiden. Samtidigt försämrades likviditeten på företagsobligationsmarknaden påtagligt.

Men efter bara en månad bottnade börskurserna och en snabb återhämtning inleddes. Drivande var framför allt att världens centralbanker snabbt agerade med massiva stödsatser, men också att det visade sig att stängningsåtgärderna i Kina hade positiv effekt för att få ned smittspridningen. Uppgången fick ytterligare kraft under våren när många länder kunde följa Kina och öppna sina ekonomier, vilket i sin tur fick konjunkturindikatorerna att lyfta.

Under hösten fortsatte världens börser återhämtningen. Den främsta drivkraften blev nu förhoppningar om att coronavaccin var på väg ut på marknaden. Det skulle bidra till att läget i världsekonomin normaliserades under 2021, ge en kraftig konjunkturåterhämtning och väsentligt stigande bolagsvinster.

Vid årets slut kan konstateras att många av de ledande börserna handlas kring *all-time-high*. Det är väsentligt bättre än vad de flesta kunde hoppas på när det var som mest dramatiskt under våren. Den främsta anledningen till återhämtningen på de finansiella marknaderna är otvetydigt centralbankernas agerande. De reagerade snabbt och levererade motsvarande åtgärder som behövdes för att stabilisera marknaderna under finanskrisen för drygt tio år sedan. Hanteringen av finanskrisen gav nya insikter för centralbankerna kring vilka åtgärder som är verkningsfulla, och med den erfarenheten i bagaget kunde man agera mycket snabbare och kraftfullare den här gången.

**DET REKORDSNABBA FRAMTAGANDET** av vaccin mot covid-19 är en annan väsentlig anledning till den starka utvecklingen. Läkemedelsbolag och världens länder har kraftsamlat för att så snabbt som möjligt ta fram säkra vacciner. Vaccinationerna inleddes redan under december, men det återstår givetvis att se hur snabbt de kan rullas ut och hur effektiva de visar sig att bli. Men just nu finns det hopp om att världen ska normaliseras, vilket kommer lägga grund till en stark tillväxt i världsekonomin under 2021.

De olika stödpaket som regeringar i de stora ekonomierna levererade för att hantera följderna av det ekonomiska tvärstoppet, är en tredje faktor bakom den positiva utvecklingen på de finansiella marknaderna. Även här kan konstateras att insatserna har varit framgångsrika, men att det skett till priset av kraftigt ökade budgetunderskott. Förutom direkta inkomststöd till företag och hushåll har åtgärderna kryddats med



*”Vid årets slut kan konstateras att många av de ledande börserna handlas kring **all-time-high**”*

investeringspaket med fokus på att snabba på den gröna omställningen av världsekonomin. Det gäller inte minst i EU där en *”new green deal”* lanserades samtidigt som koldioxidutsläppsmålen skärptes betydligt.

Slutligen bidrog en vinstutveckling i börsbolagen som var väsentligt bättre än befarat till det positiva humöret på börserna. Det visade sig att bolagen snabbt kunde sänka både fasta och rörliga kostnader, vilket bidrog till att vinstnivåerna hölls upp bättre än väntat trots krympande försäljning för de allra flesta. Det ledde till att analytikernas vinstprognoser för innevarande och nästa år gradvis har justerats upp från bottenläget i våras.

**HÅLLBARHET VAR I FOKUS** på de finansiella marknaderna på ett helt annat sätt än tidigare. Marknaden för gröna företagsobligationer växte påtagligt och på aktiemarknaden visade bolag som gynnas av omställningen mot en mer fossilfri värld en stark försäljningsutveckling. Sedan FN:s hållbarhetsmål och Parisavtalet antogs 2015 har länder och regioner antagit allt ambitiösare miljömål och det senaste året har ambitionerna skärpts betydligt. Hand i hand med den utvecklingen



# dramatiskt år



har bolag runt om i världen infört alltmer konkreta mål för hur de ska minska sin miljöbelastning och bli fossilfria. Dessutom ställer vi konsumenter allt större krav på att det vi köper har framställts på ett miljövänligt sätt. Exakt hur framtiden kommer att se ut är alltid ovisst, men man kan vara säker på att världen kommer att behöva göra massiva investeringar för att uppnå de globala klimatmålen. Förbränningsmotorer ska fasas ut, hela energisystem bytas ut och mer resurseffektiva produktionskedjor skapas. Det kommer att erbjuda fantastiska långsiktiga tillväxtpotentialer för de bolag som ligger i framkant inom dessa områden.

Ett lika starkt tema under året var teknik och digitalisering. Att det pågår en omvandling till mer digitala tjänster och att produktionsprocesser automatiseras är förstås inget nytt, men utvecklingen tog ett rejält kliv framåt, delvis som en följd av coronapandemin. Konsumenterna handlar digitalt i en omfattning som inte setts tidigare och mängder av nya digitala tjänster lanserades. Hur mycket av det ändrade beteendet hos konsumenter och företag som blir bestående är givetvis oklart, men att utvecklingen har skyndats på är otvetydigt.

Aktiemarknaden har återigen givit en god avkastning för spararna. Företagsobligationsmarknaden har haft det kämpigare, men de förändringar som nu genomförs i spåren av krisen under våren kommer att förbättra marknadens funktionssätt och förhoppningsvis lägga grund till ökad stabilitet.

**UTSIKTERNA FÖR GOD AVKASTNING** på aktiemarknaden är gynnsam för den långsiktige spararen. Historien visar att aktiekurser stiger över tid och att världsekonomin har en stor förmåga att ta sig igenom kriser och anpassa sig till nya förutsättningar. Risker för börserna är, förutom coronapandemin, som tidigare främst kopplade till politiska beslut. De senaste årens utvecklingen visar att allt fler av de stora länderna främst tänker på sig själva. Den kraftmätning som finns på olika håll i världen, kan påverka börserna i negativ riktning, men förhoppningsvis innebär valresultatet i USA att konflikterna mildras och internationella gemensamma lösningar eftersträvas i högre omfattning.

Text: Peter Lagerlöf

## Helen Broman

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo Teknik  
Lannebo Teknik Småbolag

**ERFARENHETER:** Master-examen i finans Handels-högskolan 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.



## Carsten Dehn

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo Europa Småbolag

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag.



## Hjalmar Ek

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo Småbolag  
Lannebo Småbolag Select

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

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



## 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 Norden Hållbar, Lannebo Teknik.



## Charlotta Faxén

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo Mixfond  
Lannebo Mixfond Offensiv  
Lannebo Norden Hållbar  
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 Norden Hållbar, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige Hållbar.



## Mats Gustafsson

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo Småbolag Select

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sustainable Corporate Bond.



## Karin Haraldsson

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo Räntefond Kort  
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 Räntefond Kort, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Komplet, Lannebo MicroCap II, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik.



## Peter Lagerlöf

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo Komplet  
Lannebo Mixfond  
Lannebo Mixfond Offensiv  
Lannebo Norden Hållbar  
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 Räntefond Kort, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Hållbar.



## Johan Lannebo

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo MicroCap  
Lannebo MicroCap II  
Lannebo NanoCap

**ERFARENHETER:** Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Asea finanstrainee 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.



## 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 Räntefond Kort  
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 Räntefond Kort, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Komplet, Lannebo MicroCap II, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



## Johan Ståhl

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo Småbolag

**ERFARENHETER:** Skånska Banken fondavdelning 1983–1985, Börsmäklare Götatabanken 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 Räntefond Kort, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



## Martin Wallin

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo Sverige  
Lannebo Sverige Plus

**ERFARENHETER:** M. Sc. Economics Handels-högskolan 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 Räntefond Kort, 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](http://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. Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Corporate Bond, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo High Yield, Lannebo Mixfond och Lannebo Mixfond Offensiv har tillstånd enligt 5 kap. 8 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder och får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som getts ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden (endast Sverige för Lannebo Räntefond Kort). Alla uppgifter om värdetillväxt lämnas utan hänsyn tagen till inflationen

### 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](mailto: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](http://www.konsumenternas.se) eller till kommunens konsumentvägledare för vägledning. Du kan också kontakta Allmänna reklamationsnämnden (ARN) eller allmän domstol för att begära att få ditt ärende prövat.

### 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 om 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](http://www.lannebo.se). Lannebo behandlar personuppgifter för att uppfylla rättsliga förpliktelser och avtalsförpliktelser samt efter att en intresseavvägning skett, bland annat för att ge information, erbjudanden och annan service.

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

### Fondkollen.se

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



Lannebo



**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 1,3 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 826 miljoner kronor. Fonden föll under perioden med 2,1 procent. Fondens jämförelseindex ökade med 1,9 procent. Räntedurationen i jämförelseindex är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

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

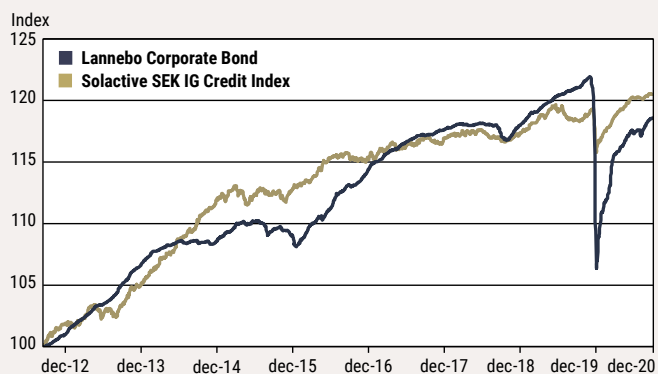
**-2,1%**

sedan årsskiftet

**1,1%**

över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år

## Kursutveckling 2012-09-10 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**Perioden inleddes med positiva tongångar** på kreditmarknaden, med 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 vilket ledde till kraftiga 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 återhämtning. Under hösten drev nyheterna om att det kommer flera vacciner på återhämtningen ytterligare. Det är fortfarande för tidigt att fullt ut bedöma de långsiktiga effekterna av pandemin och nedstängningarna.

**Under den mest volatila perioden** stängdes primärmarknaden för nya obligationer helt. Mot slutet av våren öppnade den upp så smått och under hösten var marknaden återigen aktiv. Gröna obligationer, där obligationslikviden ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend.

Räntorna sjönk i pandemins spår mot bakgrund av att den globala tillväxten kom av sig. Tre månaders Stibor sjönk under perioden från 0,15 till -0,05 procent medan den 5-åriga svenska statsräntan sjönk från 0,39 procent till 0,13 procent. Riksbankens stimulansåtgärder summerar till totalt 1800 miljarder kronor, om alla erbjudna faciliteter utnyttjas. Summan inkluderar stödköp av värdepapper för upp till 700 miljarder kronor.

Mest relevant för vår marknad är att Riksbanken den 14 september lanserade köp av företagsobligationer med *investment grade*-rating. Köpen av företagsobligationer kommer uppgå till 10 miljarder kronor fram till juni 2021. Även om det är positivt att Riksbanken har fått sitt mandat på plats så har volymerna hittills varit relativt små. Vi antar att Riksbanken utökar köpen om det skulle bli oroligt på marknaden igen.

Flera andra centralbanker införde stödköpsprogram för företagsobligationer, där Norges centralbank gått längst och upprättade en fond som även köper *high yield*-obligationer. Den europeiska centralbanken, ECB, utökade storleken på sitt redan befintliga program och förlängde även tidshorisonten.

**Under årets turbulens 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, sjönk från 3,1 till 3,0 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 49 procent, Norge 28 procent, Finland 12 procent och Danmark 11 procent.

### PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Karin Haraldsson**

karin.haraldsson@lannebo.se

**Katarina Ponsbach Carlsson**

katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se

Bg: 303-5318 (andelsklass SEK)



*"Mer positivt sentiment efter en turbulent vår"*



## Nya innehav och större förändringar

- + Fastighetsbolaget **Bonava** gjorde debut på kreditmarknaden med en grön obligation. Bonava är en svensk bostadsutvecklare som fokuserar på bostäder i norra Europa med Tyskland som största marknad.
- + Laxbolaget **MOWI** producerar allt i värdekedjan från laxfoder till färdiga maträtter och satsar på att driva bolaget framåt på ett hållbart sätt. Vi anser att MOWI är en intressant investering då lax, till skillnad mot exempelvis rött kött, är en mer miljövänlig och nyttig proteinkälla. En växande medelklass världen över gör också att efterfrågan på lax ökar.
- + **Link Mobility** tillhandahåller kommunikations- och meddelandetjänster och är inom vissa områden en konkurrent till svenska Sinch, vilken sedan tidigare är ett innehav i fonden.
- Vi minskade våra innehav i de bolag vi bedömde skulle drabbas mest av pandemin, bland andra färjerederiet **Color Group**, fordonstransportbolaget **Wallenius Wilhelmsen** och energiservicebolaget **Aker Solutions**, det senare förvann helt ur fonden.

## Största innehav

**Velliv**, tidigare Nordea Liv & Pension, är ett danskt liv- och pensionsförsäkringsbolag som tidigare ingick i Nordeakoncernen. 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+.

**Castellum** är ett av Nordens största fastighetsbolag där värdet av beståndet uppgår till 98 miljarder kronor. Fastighetsfonden 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.

**Intrum** är ett av Europas största bolag inom inkasso- och kredithanteringstjänster med verksamhet på 24 olika marknader i Europa. Intrum har en god marknadsposition, är geografiskt diversifierade, samt har en god lönsamhet vilket gör att bolaget har BB i kreditbetyg från ratinginstituten.

### FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Velliv	51 128	3,9
Castellum	50 875	3,9
Intrum	40 498	3,1
DNB Bank	40 375	3,1
Tryg Forsikring	40 034	3,0

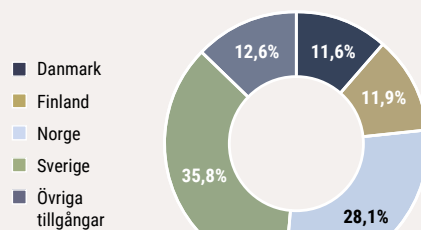
### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och införd 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 2020-12-31



## Fördelning kreditbetyg 2020-12-31

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden %
<b>Investment grade</b>	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	1,6
	BBB+/BBB/BBB-	48,9
<b>High Yield</b>	BB+/BB/BB-	37,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
<b>Default</b>	D	0,0
<b>Övriga tillgångar</b>		12,5

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 48,5 procent.

### VÄSENTLIGA RISKER

Fondens tillgångar är exponerad mot 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. Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i företagsobligationer. Fonden investerar både i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad *investment grade*, och i obligationer med lägre rating än *investment grade* eller som saknar kreditrating. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet 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 två år medan löptidsdurationen understiger fem år.

Fonden har inte utnyttjat och avser

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Fonden har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med SEB som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 53,7 procent av fondens värde. För valutaderivat kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatets marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltd lång räntefond som inriktar sig på placeringar i svenska och nordiska företagsobligationer. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna. Varje investering utvärderas enskilt och fonden investerar enbart i räntebärande värdepapper utgivna av stabila företag med en god balansräkning som förvaltarna är väl förtrogna med. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Solactive SEK IG Credit Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser löptid, kreditvärdighet och valuta. Solactive SEK IG Credit Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla utvecklingen i företags- och kommunobligationer som är emitterade i SEK och har högt kreditbetyg, så kallad *investment grade*.



## 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	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	1 314 262	2 183 817	1 605 696	1 778 078	1 611 729	1 670 580	1 355 506	690 865	86 780
Andelsklass SEK	1 278 069	2 147 021	1 605 695	1 778 078	1 611 729	1 670 580	1 355 506	690 865	
Andelsklass SEK C	36 203	36 808							
Andelsvärde, kr									
Andelsklass SEK	118,53	121,06	116,81	117,21	113,40	109,36	108,33	106,48	101,04
Andelsklass SEK C	119,53	121,52							
Antal utestående andelar, tusental	11 085	18 038	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	859
Andelsklass SEK	10 782	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	-2,1	3,6	-0,3	3,4	3,7	1,0	1,7	5,4	1,0
Andelsklass SEK C	-1,6	3,2 <sup>1</sup>							
Solactive SEK IG Credit Index <sup>2</sup> , %	1,9 <sup>3</sup>	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, %	2,1	0,9	0,9	1,1	1,5				
Aktiv risk (tracking error), % *									
Andelsklass SEK	7,0	0,9	0,9	1,7	1,9	1,5	1,6	-	-
Andelsklass SEK C	-	-							
Kreditduration, år	3,0	3,1	3,4	3,3	3,4				
Ränteduration, år	1,0	0,8	0,7	0,7	0,9				
Spreadexponering <sup>4</sup>	9,4								

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren. Aktivitetsmättet för åren 2015–2019 är beräknat i förhållande till NASDAQ OMX Credit SEK Total Return Index. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till räntebindningstid eller allmänna förändringar i marknaden. Räntebärande värdepapper varierar ofta mindre i värde över tid än aktier, därför är aktivitetsmätten för fonden generellt lägre än för en aktivt förvaldat aktiefond. Aktivitetsmättet för 2020 förklaras av att fonden har högre koncentrationer och innehåller till viss del innehav med lägre kreditvärdighet än jämförelseindex, vilket påverkade fondens utveckling under 2020.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Mättet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

### Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass SEK, %	0,7	1,6	1,5	3,5	2,3
5 år andelsklass SEK, %	1,6	2,2	1,9	-	-
24 mån andelsklass SEK C, %	-	-			
5 år andelsklass SEK C, %	-	-			

### Kostnader <sup>5</sup>

Förvaltningsavgift andelsklass SEK, %	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Förvaltningsavgift andelsklass SEK C, %	0,45	0,45			
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,00	0,00			
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	62	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	88	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	0,7	0,4	0,4	0,4	0,6
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	92,1
Lägsta hävstång, %	74,2
Genomsnittlig hävstång	83,8
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	5,0

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 OMX Credit SEK Total Return Index.

3) Avser perioden 2020-06-01 – 2020-12-31. Utvecklingen innan 2020-06-01 avser NASDAQ OMX Credit SEK Total Return Index.

4) Visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mätt i procentenheter av fondens värde, om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas.

5) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

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

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det norska laxodlingsbolaget MOWI. Bolaget producerar allt i värdekedjan från laxfoder till färdiga maträtter och satsar på att driva bolaget framåt på ett hållbart sätt. Vi anser att MOWI är en intressant investering då lax, till skillnad mot till exempel rött kött, är en mer miljövänlig och nyttig proteinkälla.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som en stor investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäckts i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med nio innehav, bland annat med SSAB och Fjordkraft.



# LANNEBO CORPORATE BOND

## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 146 893	1 972 618
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3 453	1 385
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 150 346</b>	<b>1 974 003</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	127 759	173 211
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 278 105</b>	<b>2 147 214</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	39 428	32 757
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 903	7 827
Övriga tillgångar	0	3 810
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 321 436</b>	<b>2 191 608</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-6 133
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>0</b>	<b>-6 133</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-994	-1 658
Övriga skulder	-6 180	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-7 174</b>	<b>-7 791</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 314 262</b>	<b>2 183 817</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	6 180	-
% av fondförmögenhet	0,5	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	3 810
% av fondförmögenhet	-	0,2

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-131 731	63 317
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	59 808	-37 640
Räntetäkter (not 5)	41 181	55 601
Valutakursvinster och -förluster netto	163	-641
Övriga intäkter	606	2
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-29 973</b>	<b>80 639</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-13 198	-16 431
Ersättning till förvaringsinstitutet	-181	-180
Övriga kostnader	-63	-73
<b>Summa kostnader</b>	<b>-13 442</b>	<b>-16 684</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-43 415</b>	<b>63 955</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020	2019
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>2 183 817</b>	<b>1 605 696</b>
Andelsutgivning	1 880 962	1 665 428
Andelsinlösen	-2 707 102	-1 151 262
Årets resultat enligt resultaträkning	-43 415	63 955
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 314 262</b>	<b>2 183 817</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2020	2019
Realisationsvinster	42 022	35 444
Realisationsförluster	-117 262	-4 046
Orealiserade vinster/förluster	-56 491	31 919
<b>Summa</b>	<b>-131 731</b>	<b>63 317</b>

## Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2020	2019
Realisationsvinster	88 324	32 084
Realisationsförluster	-36 717	-46 246
Orealiserade vinster/förluster	8 201	-23 478
<b>Summa</b>	<b>59 808</b>	<b>-37 640</b>

## Not 5 Räntetäkter

	2020	2019
Kuponräntor	41 179	55 784
Positiv räntetäkt	80	113
Negativ räntetäkt*	-78	-296
<b>Summa</b>	<b>41 181</b>	<b>55 601</b>

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

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
AFRY FRN240627	SE/SEK	30 000 000	29 912	2,3
Aker FRN241122	NO/NOK	29 000 000	26 844	2,0
Arwidso Green FRN230904	SE/SEK	21 250 000	21 277	1,6
Balder Green FRN230206	SE/SEK	20 000 000	19 929	1,5
Balder Green FRN241206	SE/SEK	20 000 000	19 876	1,5
Bilia FRN231011	SE/SEK	16 000 000	15 923	1,2
Bilia FRN251001	SE/SEK	12 000 000	11 847	0,9
Bonava Green FRN240311	SE/SEK	20 000 000	20 129	1,5
Cargotec 1,25% Obl250123	FI/EUR	3 200 000	31 738	2,4
Castellum FRN240328	SE/SEK	20 000 000	20 393	1,6
Castellum FRN250521	SE/SEK	30 000 000	30 482	2,3
Cibus Nordic Real Estate Green FRN230612	SE/SEK	32 500 000	33 355	2,5
Color Group FRN220923	NO/NOK	26 000 000	22 272	1,7
Color Group FRN231123	NO/NOK	9 000 000	7 199	0,5
Color Group FRN241002	NO/NOK	10 000 000	7 700	0,6
Coor FRN240320	SE/SEK	24 000 000	24 142	1,8
DFDS FRN220928	DK/NOK	34 000 000	31 929	2,4
Digiplex Norway FRN230512	NO/NOK	5 000 000	4 945	0,4
Digiplex Norway FRN240430	NO/NOK	20 000 000	19 360	1,5
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	25 000 000	23 985	1,8
Heimstaden FRN230531	SE/SEK	23 750 000	23 834	1,8
Hexagon Composites FRN230315	NO/NOK	22 000 000	21 229	1,6
If Försäkring Call FRN211201	SE/SEK	16 000 000	16 158	1,2
Intrum FRN250912	SE/SEK	8 000 000	8 110	0,6
Jyske Bank Call FRN240409	DK/SEK	28 000 000	29 225	2,2
Länsförsäkringar Bank Call FRN251119	SE/SEK	12 000 000	12 161	0,9
Mowi Green FRN250131	NO/EUR	2 000 000	20 384	1,6
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	17 000 000	15 730	1,2
Ocean Yield FRN241212	NO/NOK	6 000 000	5 499	0,4
OP Bank Call FRN250603	FI/EUR	20 000 000	20 443	1,6
Sato Green 1,375% Obl280224	FI/EUR	1 200 000	12 403	0,9
Sinch FRN241127	SE/SEK	21 250 000	21 590	1,6
Småkraft Green FRN231102	NO/EUR	3 800 000	37 987	2,9
SSAB FRN240626	SE/SEK	15 000 000	15 145	1,2
Stena Metall Finans Green FRN230601	SE/SEK	6 000 000	6 014	0,5
Stora Enso Green FRN250429	FI/SEK	30 000 000	31 541	2,4
Storebrand Livsförsäkring Call FRN240916	NO/SEK	26 000 000	26 098	2,0
Tornator Green 1,25% Obl261014	FI/EUR	1 800 000	18 648	1,4
Tryg Forsikring Call FRN251113	DK/NOK	40 000 000	40 034	3,0
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	8 350 000	8 437	0,6
Wallenius Wilhelmsen FRN221012	NO/NOK	14 000 000	13 242	1,0
Wallenius Wilhelmsen FRN240909	NO/NOK	9 000 000	8 805	0,7
			<b>835 952</b>	<b>63,6</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>835 952</b>	<b>63,6</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	4 750 000	40 375	3,1
Intrum 4,875% Obl250815	SE/EUR	3 100 000	32 388	2,5
Logistri 4% Obl210520	SE/SEK	19 000 000	19 171	1,5
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD	4 600 000	39 374	3,0
Telia Green 1,375 % call Obl260211	SE/EUR	2 000 000	20 464	1,6
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	51 000 000	51 128	3,9
			<b>202 900</b>	<b>15,4</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>202 900</b>	<b>15,4</b>

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Link Mobility Group 3,375% Obl251215	NO/EUR	2 800 000	28 389	2,2
Stolt-Nielsen FRN230629	BM/NOK	5 000 000	4 810	0,4
Stolt-Nielsen FRN240220	BM/NOK	16 000 000	14 820	1,1
Teekay LNG FRN250902	MI/NOK	20 000 000	19 157	1,5
			<b>67 176</b>	<b>5,1</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>67 176</b>	<b>5,1</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Vapo 2,125% Obl241007	FI/EUR	3 000 000	30 327	2,3
Y-Foundation 3,125% Obl231004	FI/EUR	1 000 000	10 539	0,8
			<b>40 866</b>	<b>3,1</b>
<b>VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT</b>				
EUR/SEK S210322	SE/EUR	-23 454 774	1 428	0,1
NOK/SEK S210322	SE/NOK	-301 019 387	1 378	0,1
USD/SEK S210322	SE/USD	-9 917 866	648	0,0
			<b>3 453</b>	<b>0,3</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>44 319</b>	<b>3,4</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>1 150 346</b>	<b>87,5</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			163 916	12,5
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 314 262</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				7,6

### Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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





Karin Haraldsson förvaltar Lannebo Corporate Bond tillsammans med Katarina Ponsbach Carlsson.

**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 1,2 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 934 miljoner kronor. Fonden sjönk under perioden med 0,2 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Net TR EUR, steg med 0,1 procent mätt i SEK.

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

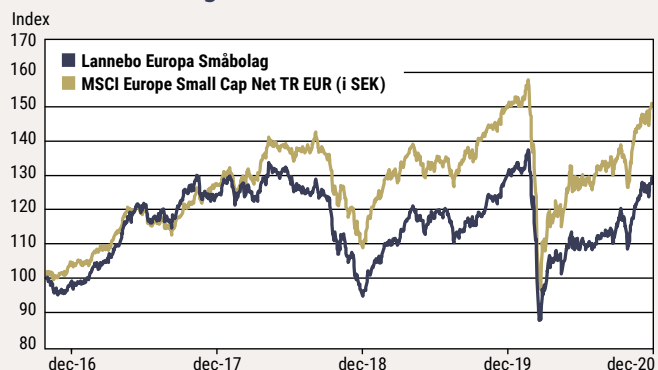
**-0,2%**

sedan årsskiftet

**+29,6%**

sedan start (2016-10-17). Den rekommenderade placeringshorisonten är minst fem år

## Kursutveckling 2016-10-17 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Tecan Group, Keyword Studios och Medios.

Tecan Group är ett schweiziskt bolag som levererar robotar för vätskehantering till läkemedelsindustrin. Tecan höjde i december sin försäljnings- och resultatprognos för 2020. Den underliggande efterfrågan ökar till följd av att fler och fler sjukhus outsourcar provtagning samtidigt som behovet av labb-automation ökar, vilket är trender vi ser kommer att fortsätta driva försäljning under lång tid framöver.

Keyword Studios är ett brittiskt bolag som tillhandahåller utvecklings-tjänster till datorspelsindustrin. Datorspelsindustrin har gynnats av pandemin och efterfrågan på digitalt innehåll har ökat kraftigt. Keyword Studios har haft en organisk försäljningstillväxt om 10 procent samtidigt som EBIT-marginalen ökat till cirka 15 procent vilket varit klart bättre än förväntat. Bolaget har hållit en hög produktionstakt under året trots att majoriteten av medarbetarna arbetat hemifrån. Flera attraktiva förvärv gjordes under året och det finns en pipeline av flera möjliga förvärv under 2021.

Medios är en tysk tillverkare och återförsäljare av kontraktstillverkade skraddarsydda läkemedel. Bolaget utvecklades väl under 2020 trots att det var ett år då det inte saknades utmaningar. För att säkerställa tillgången på läkemedel infördes ett ransoneringssystem för kritiska läkemedel av tyska myndigheter under året. Detta begränsade utbudet och kommer att påverka inköspriser negativt för Medios även under 2021. På den positiva sidan kan nämnas att Medios slog sig in på marknaden för hemofili-produkter och har ingått partnerskap med över 100 apotek

under året. Vidare förvärvade Medios den tyska läkemedelsgrossisten Cranach vilket stärker marknadspositionen väsentligt och möjliggör att bolagets finansiella mål kan uppnås snabbare än planerat.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Grenke, Corestate Capital och Beazley.

Det tyska bolaget Grenke, som hyr ut kontorsutrustning, var fondens mest negativa bidragsgivare. Anledningarna till det var en kombination av hög skuldsättning, minskade intäkter i spåren av pandemin och en attack från en hedgefond. Hedgefonden framförde anklagelser om transaktioner med närstående och brist på likvida medel. Majoriteten av anklagelserna har visat sig sakna grund men aktiekursen påverkades negativt.

Corestate Capital är ett tyskt finansbolag som investerar i fastigheter. Bolaget utvecklades svagt på grund av en hög skuldsättning, vilket marknaden inte uppskattade när oron tilltog under våren. Corestate lämnade även en vinstvarning då marknaden för kommersiella fastigheter i princip frös och bolaget tvingades genomföra en nyemission.

Beazley är ett brittiskt försäkringsbolag som fokuserar på företagsförsäkringar i främst USA. Bolaget utvecklades svagare än marknaden som helhet under 2020. Försäkringsutbetalningarna för försäkringar av event-verksamhet ökade då många event drabbades av nedstängningar. Beazleys it-säkerhetsförsäkringar påverkades även negativt av ett ökat antal ransomware-attacker. Det är dock värt att påpeka att försäkringsbolag kortsiktigt drabbas av negativa omvärldshändelser men att de på längre sikt brukar stå som vinnare.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Carsten Dehn**

carsten.dehn@lannebo.dk

**Ulrik Ellesgaard**

ulrik.ellesgaard@lannebo.dk

Bg: 5140-8037 (andelsklass A SEK)



*"Coronapandemin skapade extrema skillnader mellan vinnare och förlorarsektorer under året"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- **Fashionette** är ett tyskt e-handelsbolag som säljer accessoarer så som handväskor och solglasögon. Bolaget är lönsamt och drar nytta av lojala kunder.
- **SATS** är nordens ledande gymkedja med mer än 250 gym och 650 000 medlemmar. En ökad hälsomedvetenhet i befolkningen gynnar SATS.
- **John Menzies** är ett brittiskt bolag som tillhandahåller frakt och passagerarhantering på flygplatser.
- Schweiziska **Tecan Group** är ett kvalitetsbolag som har varit en nettovinnare på pandemin då de tillhandahåller robotar för vätskehantering i medicinska laboratorier. Vi har minskat vårt innehav i bolaget till följd av att värderingen ökat kraftigt.
- **Interpump** är en italiensk tillverkare av hydraulik och pumpar. Bolagets aktie har utvecklats starkt under 2020 och vi har minskat innehavet då det vuxit sig väl stort i fonden.
- **IMA**, ett företag som tillverkar förpackningsmaskiner, blev under året uppköpt av ägarfamiljen tillsammans med ett riskkapitalbolag och vi sålde därmed fondens innehav i bolaget.

## Största innehav

**Volution Group** är ett brittiskt ventilationsföretag inriktade på bostäder och mindre kommersiella fastigheter. Volution har en ledande position i Storbritannien, Norden, Nya Zeeland och Tyskland. Ur ett investerarperspektiv ger bolaget en spännande exponering mot hållbarhetstrenden då ventilation är en nyckelfaktor för att minska energiåtgången och höja luftkvaliteten i fastigheter.

**Medios** är en tysk tillverkare och återförsäljare av kontraktstillverkade skräddarsydda läkemedel mot ovanliga och kroniska sjukdomstillstånd. Bolaget har framgångsrikt ökat sitt partnersätverk, har etablerat sig på marknaden för hemofili-produkter och lyckats genomföra ett strategiskt förvärv under 2020 trots utmaningar orsakade av förändrad lagstiftning till följd av pandemin.

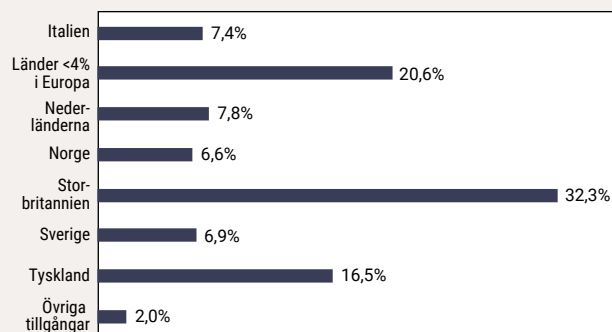
**TKH Group** är ett nederländskt bolag som består av tre divisioner: (1) Industrial Solutions som tillhandahåller teknik för produktion av personbils- och lastbilsdäck (2) Buildning Solutions som tillhandahåller säkerhets hårdvara för byggnader samt (3) Telecommunications Solutions som tillhandahåller hårdvara, så som fibernät, för telekommunikation.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volution Group	66 389	5,5
Medios	52 536	4,3
TKH Group	47 024	3,9
Interpump Group	45 238	3,7
Keywords Studios Plc	43 693	3,6

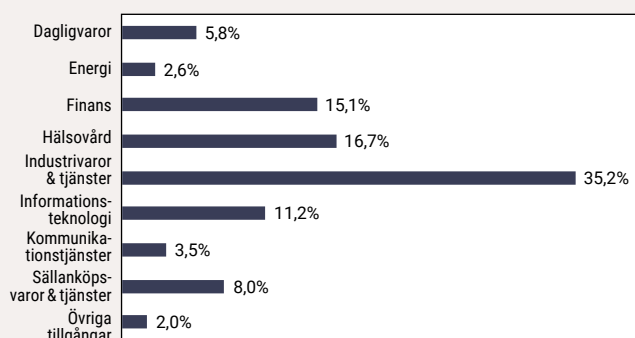
## ÖVRIG UPPLYSNING

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.

## Geografisk fördelning 2020-12-31



## Branschfördelning 2020-12-31



## VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 33 procent i brittiska pund, 9 procent i norska kronor, 7 procent i svenska kronor, 4 procent vardera i schweiziska franc respektive 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 mark-

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

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

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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



**SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI**

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 1 036 tkr vilket motsvarar 0,00 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som är inriktad mot små och medelstora bolag i Europa. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i omkring 40-50 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är MSCI Europe Small Cap Net TR EUR. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. MSCI Europe Small Cap Net TR EUR innehåller småbolag i femton utvecklade länder i Europa.

## Fondfakta Lannebo Europa Småbolag, org nr 515602-8192

Fonden startade 2016-10-17.

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231
Fondförmögenhet, tkr	1 211 689	2 307 184	2 473 319	4 455 710	359 872
Andelsklass A SEK, tkr	1 201 385	1 566 571	1 914 301	3 605 918	299 694
Andelsklass A EUR, tkr	10 326	70 836	55 069	86 421	6 285
Andelsvärde					
Andelsklass A SEK, kr	12,97	13,00	9,59	12,44	9,83
Andelsklass A EUR, euro	124,94	120,63	91,65	122,69	99,56
Antal utestående andelar, tkr	92 656	121 070	200 140	290 598	30 556
Andelsklass A SEK	92 648	120 483	199 539	289 894	30 492
Andelsklass A EUR	8	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	-0,2	35,6	-22,9	26,6	-1,7
Andelsklass A EUR	3,6	31,6	-25,3	23,2	-0,4
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR i SEK <sup>1</sup> , %	0,1	35,7	-13,0	22,1	4,2
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR <sup>1</sup> , %	4,6	31,4	-15,9	19,0	5,4

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

Totalrisk, %					
Andelsklass A SEK	23,1	17,5	15,7	-	-
Andelsklass A EUR	24,9	16,4	14,3	-	-
Totalrisk jmf index, % A SEK	22,9	15,7	13,4	-	-
Totalrisk jmf index, % A EUR	24,5	13,8	11,1	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *					
Andelsklass A SEK	4,7	5,3	5,7	-	-
Andelsklass A EUR	4,9	5,3	5,6	-	-
Sharpekvot					
Andelsklass A SEK	0,8	0,2	0,0	-	-
Andelsklass A EUR	0,8	0,1	-0,2	-	-

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren. Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att fonden är aktivt förvaldat och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmålet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller allmänna förändringar i marknaden. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

### Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, % Andelsklass A SEK	16,3	2,2	-1,2	-	-
5 år, % Andelsklass A SEK	-	-	-	-	-
24 mån, % Andelsklass A EUR	16,7	-0,8	-4,0	-	-
5 år, % Andelsklass A EUR	-	-	-	-	-

### Kostnader<sup>3</sup>

Förvaltningsavgift andelsklass A SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Förvaltningsavgift andelsklass 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	1 036	1 396	2 689	6 827	-
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,0	0,2	-
Analyskostnader, tkr	1 573	2 102	2 171	1 340	-
Analyskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	-
Årlig avgift andelsklass A SEK, %	1,72	1,71	1,67	1,69	1,62
Årlig avgift andelsklass A EUR, %	1,72	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	144	195	157	148	-
- löpande sparande 100 kr	11	11	10	11	-

### Omsättning

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

### Derivatinstrument

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

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

Omräkningskurs EUR balansräkning	10,0664
Omräkningskurs EUR resultaträkning	10,4873

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolags-

analyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktig hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är Spanska Soltec som är världens tredje största återförsäljare av solspårare för solcellsanläggningar. En solspårare gör det möjligt för solcellerna att följa solens rörelser på himlen och ökar på så sätt effektiviteten i en solkraftsanläggning med upp till 25 procent. Det är en attraktiv nisch på en snabbväxande marknad där Soltec redan har några av världens största energiföretag som kunder. Ett annat exempel på ett sådant innehav i fonden är Holländska Alfen som tillverkar och säljer produkter inom el-infrastruktur såsom laddstationer för bilar, batterier och smarta elnät. Vi anser att bolaget kommer att gynnas av omställningen till mer grön energi och att de därmed kan växa kraftigt framöver.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktig hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning. I de fall vi inte är nöjd med utvecklingen eller skötseln i ett bolag, och då vi inte ser möjlighet att kunna påverka, är försäljning av aktierna ett sannolikt alternativ.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 16 innehav, bland annat med Fjordkraft, Interpump och Inwido.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i fyra bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 42 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

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



# LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 189 137	2 256 172
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 189 137</b>	<b>2 256 172</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	3 451	16 266
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 192 588</b>	<b>2 272 438</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	18 175	34 608
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 578	3 292
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 213 341</b>	<b>2 310 338</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 652	-3 154
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 652</b>	<b>-3 154</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 211 689</b>	<b>2 307 184</b>

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-82 309	675 533
Räntetäckning (not 4)	-188	-345
Utdelningar	19 945	54 485
Valutakursvinster och -förluster netto	-432	-212
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-62 984</b>	<b>729 461</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-26 439	-38 221
Ersättning till förvaringsinstitutet	-320	-420
Övriga kostnader	-2 623	-3 527
<b>Summa kostnader</b>	<b>-29 382</b>	<b>-42 168</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-92 366</b>	<b>687 293</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>2 307 184</b>	<b>2 473 319</b>
Andelsutgivning	194 040	486 095
Andelsinlösen	-1 128 177	-1 402 156
Periodens resultat enligt resultaträkning	-92 366	687 293
Valutaomräkningsdifferens	-68 992	62 633
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 211 689</b>	<b>2 307 184</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	222 396	177 175
Realisationsförluster	-253 328	-359 799
Orealiserade vinster/förluster	-51 377	858 157
<b>Summa</b>	<b>-82 309</b>	<b>675 533</b>

## Not 4 Räntetäckning

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

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
AAK	SE/SEK	170 588	28 318	2,3
Bakkafrost	FO/NOK	45 989	26 985	2,2
Greencore Group	IE/GBP	1 142 878	14 828	1,2
			<b>70 131</b>	<b>5,8</b>
<b>ENERGI</b>				
Fjordkraft Holding	NO/NOK	165 000	13 230	1,1
Soltec Power Holdings	ES/EUR	137 647	18 290	1,5
			<b>31 521</b>	<b>2,6</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FINANS</b>				
Arrow Global Group	GB/GBP	1 427 531	32 512	2,7
Bank of Georgia Group	GB/GBP	272 998	37 093	3,1
Beazley	GB/GBP	606 991	24 647	2,0
Corestate Capital Holding	LU/EUR	33 648	4 945	0,4
Georgia Capital	GB/GBP	52 840	3 178	0,3
Grenke	DE/EUR	82 185	32 116	2,7
Sabre Insurance Group	GB/GBP	779 032	23 989	2,0
SpareBank 1 Nord-Norge	NO/NOK	343 684	24 562	2,0
			<b>183 042</b>	<b>15,1</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Dermapharm Holding SE	DE/EUR	48 073	27 564	2,3
LNA Santé	FR/EUR	64 195	31 826	2,6
Medios	DE/EUR	139 544	52 536	4,3
Nexus	DE/EUR	46 606	23 927	2,0
Tecan Group	CH/CHF	4 450	17 891	1,5
Terveystalo	FI/EUR	253 154	25 585	2,1
Össur	IS/DKK	352 707	23 077	1,9
			<b>202 406</b>	<b>16,7</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Aalberts Industries	NL/EUR	81 919	30 066	2,5
Alfen NV	NL/EUR	21 077	17 525	1,4
Biffa	GB/GBP	1 469 148	37 551	3,1
Dürr	DE/EUR	118 688	39 905	3,3
Interpump Group	IT/EUR	111 402	45 238	3,7
Inwido	SE/SEK	347 391	41 861	3,5
John Menzies Plc	GB/GBP	899 122	26 285	2,2
LU-VE	IT/EUR	239 044	33 568	2,8
Rotork	GB/GBP	477 175	16 899	1,4
TKH Group	NL/EUR	118 144	47 024	3,9
Volvation Group	GB/GBP	2 136 617	66 389	5,5
			<b>402 312</b>	<b>33,2</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Crayon Group Holding	NO/NOK	191 915	23 129	1,9
SimCorp	DK/DKK	18 657	22 814	1,9
Solutions 30 SE	LU/EUR	315 713	33 434	2,8
			<b>79 376</b>	<b>6,6</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Brembo	IT/EUR	96 156	10 454	0,9
Forbo Holding	CH/CHF	2 145	30 178	2,5
SATS	NO/NOK	882 544	19 531	1,6
Thule	SE/SEK	42 410	13 045	1,1
			<b>73 207</b>	<b>6,0</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>				
			<b>1 041 996</b>	<b>86,0</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Sumo Group Plc	GB/GBP	1 122 479	41 879	3,5
			<b>41 879</b>	<b>3,5</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Keywords Studios Plc	GB/GBP	137 175	43 693	3,6
Strix Group	IM/GBP	531 657	13 026	1,1
			<b>56 719</b>	<b>4,7</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Somero Enterprises	US/GBP	724 723	24 416	2,0
			<b>24 416</b>	<b>2,0</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Fashionette	DE/EUR	73 750	24 128	2,0
			<b>24 128</b>	<b>2,0</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
			<b>147 141</b>	<b>12,1</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
Övriga tillgångar och skulder netto			22 552	1,9
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>1 211 689</b>	<b>100,0</b>

## 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.





Ulrik Ellesgaard och Carsten Dehn förvaltar Lannebo Europa Småbolag.

**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 914 miljoner kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 325 miljoner kronor. Lannebo High Yield föll under perioden med 3,8 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 1,9 procent under perioden.

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

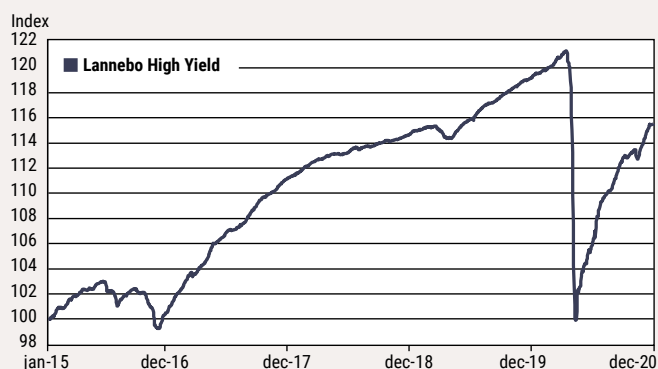
**-3,8%**

sedan årsskiftet

**2,1%**

över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år

## Kursutveckling 2015-01-30 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**Perioden inleddes med positiva tongångar** på kreditmarknaden, med inflöden till företagsobligationsfonder och stigande kurser på obligationer som följd. I slutet av februari tog marknaden en tvär vändning, då oron för pandemins effekter på allvar slog till. Under några veckors tid flödade det ut pengar ur företagsobligationsfonder vilket ledde till kraftiga 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 återhämtning. Under hösten drev nyheterna om att det kommer flera vaccin på återhämtningen ytterligare. Det är fortfarande för tidigt att fullt ut bedöma de långsiktiga effekterna av pandemin och nedstängningarna.

**Under den mest volatila perioden** stängdes primärmarknaden för nya obligationer helt. Mot slutet av våren öppnade den upp så smått och under hösten var marknaden återigen aktiv. Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend.

Räntorna sjönk i pandemins spår då den globala tillväxten kom av sig. Tre månaders Stibor sjönk under perioden från 0,15 till -0,05 procent medan den 5-åriga svenska statsräntan sjönk från 0,39 procent till 0,13 procent. Riksbankens stimulansåtgärder summerar till totalt 1800 miljarder kronor, om alla erbjudna faciliteter utnyttjas. Summan inkluderar stödköp av värdepapper för upp till 700 miljarder kronor.

Mest relevant för vår marknad är att Riksbanken den 14 september började köpa företagsobligationer med *investment grade*-rating. Köpen av företagsobligationer kommer att uppgå till 10 miljarder kronor fram till juni 2021. Även om det är positivt att Riksbanken har fått sitt mandat på plats så har volymerna hittills varit relativt små. Vi antar att Riksbanken utökar köpen om det skulle bli oroligt på marknaden igen.

Flera andra centralbanker införde stödköpsprogram för företagsobligationer, där Norges centralbank gick längst och upprättade en fond som även köper *high yield*-obligationer. Den europeiska centralbanken, ECB, utökade storleken på sitt redan befintliga program och förlängde även tidshorisonten.

**Vårt fokus genom hela perioden** var att bibehålla samma struktur i fonden. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, låg vid periodens utgång på 2,6 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 årsskiftet 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 48 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 56 procent, Norge 27 procent, Danmark 14 procent, Finland 1 procent och övriga Europa 2 procent.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

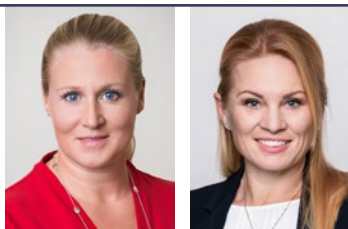
**Karin Haraldsson**

karin.haraldsson@lannebo.se

**Katarina Ponsbach Carlsson**

katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se

Bg: 584-9369 (andelsklass SEK)



*"Mer positivt sentiment efter en turbulent vår"*



## Nya innehav och större förändringar

- + Norska **Abax Group** tillhandahåller digitala lösningar för fordonsparker, till exempel elektroniska körjournaler, spårning av förarbeteende samt GPS-spårning av maskiner och verktyg.
- + **Intrum** är en av Europas marknadsledare inom kredithanteringstjänster. Efter att bolaget dragit ned förväntningarna i Q1 på grund av pandemin visade Intrum på styrka och följande delårsrapporter kom in starkare än väntat. Vi gör bedömningen att Intrum är väl positionerat för att kunna hantera pandemins effekter men också dra nytta av eventuellt ökat utbud av skuldportföljer från banker.
- + Norska **Link Mobility**, som likt **Sinch**, tillhandahåller kommunikations- och meddelandetjänster.
- Efter **SAS** rekaptalisering under hösten då vi erhöll aktier i utbyte för våra hybridobligationer, steg aktien kraftigt och vi sålde hela vår position.
- Under perioden löste också **DSV Miljø** och **Läringsverkstedet** in sina obligationer och försvann därmed ur fonden.
- **PWT** är ett danskt detaljhandelsbolag som drabbades hårt av nedstängningen i Danmark i våras och fick därför genomgå en rekonstruktion. Vi behövde därmed skriva ned värdet på våra obligationer och byta in dem till nya obligationer. Bolaget kom under hösten, efter rekonstruktionen, med en delårsrapport som var bättre än förväntat.

## Största innehav

**Intrum** är ett av Europas största bolag inom inkasso- och kredithanteringstjänster med verksamhet på 24 marknader i Europa. Intrum har en god marknadsposition, är geografiskt diversifierade, samt har en god lönsamhet vilket gör att bolaget har BB i kreditbetyg från ratinginstituten.

**Color Group** är ett norskt rederi som trafikerar fem färje- och transportlinjer mellan Norge, Sverige, Danmark och Tyskland. Color Group ägs sedan 1999 av den familjeägda koncernen O.N. Sunde. En stark marknadsposition gör att intäkterna normalt är stabila och rederiet har gjort stora investeringar inom hållbarhet. Vi anser att bolagets långsiktiga kreditvärdighet motsvarar en kreditrating i segmentet BB.

**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 en kreditrating i segmentet BB-.

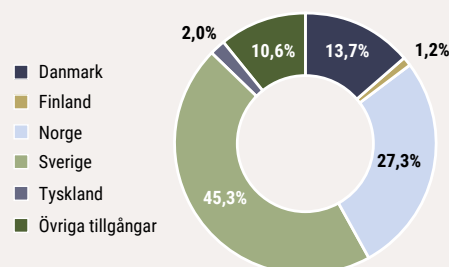
FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Intrum	35 212	3,9
Color Group	32 490	3,6
BewiSynbra Group	24 240	2,7
SEB	23 967	2,6
Teekay LNG Partners	23 040	2,5

## 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.

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 2020-12-31



## Fördelning kreditbetyg 2020-12-31

Investment grade	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden %
AAA		0,0
AA+/AA/AA-		0,0
A+/A/A-		0,0
BBB+/BBB/BBB-		4,5
High Yield	BB+/BB/BB-	34,6
	B+/B/B-	49,8
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,5
Övriga tillgångar		10,6

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 30,5 procent.

## VÄSENTLIGA RISKER

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

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet 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 som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fondens innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valuta-derivat med Handelsbanken som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 55,0 procent av fondens värde. För valuta-derivaten kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valuta-derivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Hävstången i fonden är ett resultat av valuta-derivat för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltd lång räntefond som inriktar sig på placeringar i svenska och nordiska högavkastande företagsobligationer. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna. Varje investering utvärderas enskilt och fonden investerar enbart i företagsobligationer utgivna av bolag som förvaltarna är väl förtrogna med. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Fonden har inget jämförelseindex. Anledningen därtill är att det inte finns något relevant *high yield*-index att jämföra fonden med. Givet att jämförelseindex saknas redovisas inte heller något aktivitetsmått för fonden.

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

Fonden startade 2015-01-30.

Andelsklass SEK C startade 2019-05-06.

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231	151231
Fondförmögenhet, tkr	914 199	1 300 846	719 289	555 345	218 249	240 000
Andelsklass SEK	913 253	1 299 322				
Andelsklass SEK C	995	1 282				
Andelsvärde, kr						
Andelsklass SEK	115,53	120,07	114,38	113,17	107,70	101,98
Andelsklass SEK C	116,40	120,43				
Antal utestående andelar, tusental	7 913	10 832	6 288	4 907	2 026	2 353
Andelsklass SEK	7 905	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	-3,8	5,0	1,0	5,1	5,6	2,0
Andelsklass SEK C	-3,3	2,9 <sup>1</sup>				

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

Totalrisk, %						
Andelsklass SEK	12,7	0,9	1,1	2,4	-	-
Andelsklass SEK C	-	-				
Totalrisk jmf index, %	-	-	-	-	-	-
Kreditduration, år	2,6	2,7	2,7	3,0	3,1	3,6
Ränteduration, år	0,6	0,4	0,5	0,7	1,0	1,2
Spreadexponering <sup>3</sup>	16,3					

**Aktiv risk (tracking error):** För övriga fonder redovisas mättet aktiv risk (tracking error)%, givet att ett jämförelseindex krävs för att räkna ut aktiv risk, och ett sådant saknas för fonden, redovisas inte heller något aktivitetsmått för fonden.

### Genomsnittlig årsavkastning

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

### Kostnader <sup>4</sup>

Förvaltningsavgift andelsklass SEK	0,9	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	0,02
Transaktionskostnader, tkr	3	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	85	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	0,0
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	85	94	92	90	93	-
- engångsinsättning 10 000 kr andelsklass SEK C	43	-				
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	6	6	6	6	6	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	3	-				

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,3	0,3	0,5	0,5	-
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	---

### Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	83,9
Lägsta hävstång, %	69,6
Genomsnittlig hävstång	78,0
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

### Köp och försäljning av finansiella

#### instrument med närstående

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

1) Avser perioden 2019-05-06 – 2019-12-31.

2) Det finns ännu inget relevant nordiskt high yield-index att jämföra fonden med.

3) Visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mätt i procentenheter av fondens värde, om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas.

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.



## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

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

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det svenska fastighetsbolaget Trianon. Bolaget har emitterat en hållbar obligation där likviden ska gå både till klimatrelaterade projekt och sociala projekt i bolagets fastighetsbestånd. Ramverket inkluderar mål för bland annat energibesparande åtgärder, men också mål för att anställa fler arbetslösa, öka tryggheten i områden och bygga lägenheter med rimliga hyror som låg- och medelinkomsttagare har råd med.

- Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

- Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som en stor investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med fyra innehav, bland annat med Strömma, Fjordkraft och Landshypotek.

# LANNEBO HIGH YIELD

## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	808 744	1 160 155
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 136	735
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>810 880</b>	<b>1 160 890</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	53 232	68 402
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>864 112</b>	<b>1 229 292</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	45 710	65 042
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 767	8 662
Övriga tillgångar (not 2)	3 756	1 860
<b>Summa tillgångar</b>	<b>919 345</b>	<b>1 304 856</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-3 018
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	-3 018
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-716	-992
Övriga skulder	-4 430	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-5 146</b>	<b>-4 010</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>914 199</b>	<b>1 300 846</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	4 430	-
% av fondförmögenhet	0,5	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	1 860
% av fondförmögenhet	-	0,1

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 4)	-137 413	23 542
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 5)	37 967	-15 313
Ränteintäkter (not 6)	46 895	48 026
Valutakursvinster och -förluster netto	124	-212
Övriga intäkter	583	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-51 844</b>	<b>56 043</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-9 392	-8 945
Ersättning till förvaringsinstitutet	-111	-105
Övriga kostnader	-133	-108
<b>Summa kostnader</b>	<b>-9 636</b>	<b>-9 158</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-61 480</b>	<b>46 885</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Övriga tillgångar

	2020-12-31	2019-12-31
Fordran på PWT Group A/S	3 756*	0
Övriga tillgångar	-	1 860
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>3 756</b>	<b>1 860</b>

\*Avser marknadsvärdering av fordran på PWT Group A/S efter rekonstruktion av bolaget under 2020 och motsvarar 0,4 procent av fondförmögenheten.

## Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2020	2019
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 300 846</b>	<b>719 289</b>
Andelsutgivning	1 186 796	958 128
Andelsinlösen	-1 511 963	-423 456
Årets resultat enligt resultaträkning	-61 480	46 885
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>914 199</b>	<b>1 300 846</b>

## Not 4 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2020	2019
Realisationsvinster	33 349	11 747
Realisationsförluster	-111 246	-5 766
Orealiserade vinster/förluster	-59 516	17 561
<b>Summa</b>	<b>-137 413</b>	<b>23 542</b>

## Not 5 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2020	2019
Realisationsvinster	66 106	22 369
Realisationsförluster	-32 558	-26 034
Orealiserade vinster/förluster	4 419	-11 648
<b>Summa</b>	<b>37 967</b>	<b>-15 313</b>

## Not 6 Ränteintäkter

	2020	2019
Kupongräntor	51 839	48 129
Värdeförändring diskonteringsinstrument	-4 926	0
Positiv ränteintäkt	73	111
Negativ ränteintäkt*	-91	-214
<b>Summa</b>	<b>46 895</b>	<b>48 026</b>

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

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Arwidsro Green FRN230904	SE/SEK	17 500 000	17 522	1,9
B2 FRN221114	NO/EUR	1 400 000	13 940	1,5
B2 FRN230523	NO/EUR	600 000	5 912	0,6
Bergkvist-Siljan FRN230708	SE/SEK	18 900 000	19 632	2,1
BewiSynbra FRN231122	SE/SEK	2 400 000	24 240	2,7
BMST FRN220619	SE/SEK	17 000 000	17 287	1,9
Cambio FRN240926	SE/SEK	20 000 000	20 550	2,2
Catella FRN220615	SE/SEK	20 000 000	20 066	2,2
Cibus Nordic Real Estate Green FRN230612	SE/SEK	17 500 000	17 960	2,0
Color Group Call FRN241216	NO/NOK	10 000 000	9 034	1,0
Color Group FRN220923	NO/NOK	13 000 000	11 136	1,2
Color Group FRN241002	NO/NOK	16 000 000	12 320	1,3
Digiplex Norway FRN230512	NO/NOK	5 000 000	4 945	0,5
Ekornes FRN231002	NO/NOK	15 000 000	15 017	1,6
European Energy Green FRN230920	DK/EUR	1 500 000	15 584	1,7
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	16 500 000	15 830	1,7
FNG Nordic FRN240725	SE/SEK	19 000 000	18 905	2,1
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	2 200 000	19 710	2,2
Hedin Bil FRN221005	SE/SEK	20 000 000	19 917	2,2
Heimstaden Call FRN241011	SE/SEK	16 250 000	16 338	1,8
Hexagon Composites FRN230315	NO/NOK	20 500 000	19 781	2,2
Hoist Group FRN210629	SE/SEK	18 000 000	17 325	1,9
Intrum FRN250912	SE/SEK	10 000 000	10 138	1,1
Jacob Holm FRN220331	DK/EUR	2 000 000	20 290	2,2
Jyske Bank Call FRN240409	DK/SEK	10 000 000	10 437	1,1
Magnolia Bostad Green FRN240402	SE/SEK	8 750 000	8 784	1,0
Nivika Fastigheter FRN211129	SE/SEK	12 000 000	12 264	1,3
Nivika Fastigheter Green FRN230924	SE/SEK	5 000 000	5 061	0,6
Ocean Yield Call FRN240910	NO/USD	1 725 000	13 491	1,5
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	8 000 000	7 402	0,8
Sergel FRN220709	SE/SEK	16 250 000	13 163	1,4
SFL FRN240604	BM/NOK	23 000 000	20 774	2,3
Slättö Fastpartner FRN230401	SE/SEK	20 500 000	20 500	2,2
SSG FRN241021	DK/EUR	1 700 000	15 402	1,7
Strömma Turism & Sjöfart FRN210527	SE/SEK	14 000 000	11 078	1,2
Teekay LNG FRN230829	MI/NOK	19 000 000	18 251	2,0
Trianon Sustainable Call FRN230417	SE/SEK	4 000 000	4 070	0,4
United Camping FRN230605	SE/SEK	20 000 000	19 725	2,2
Wallenius Wilhelmsen FRN221012	NO/NOK	8 500 000	8 040	0,9
Wallenius Wilhelmsen FRN240909	NO/NOK	10 000 000	9 784	1,1
Zengun Group FRN241019	SE/SEK	15 000 000	15 013	1,6
Ziton FRN221003	DK/EUR	1 995 000	18 175	2,0
			<b>614 790</b>	<b>67,2</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>614 790</b>	<b>67,2</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
ABAX FRN250623	NO/NOK	17 500 000	16 941	1,9
Dentalum 7,75% Obl231002	SE/SEK	11 250 000	11 334	1,2

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
DLF Seeds Call 6,375 % Obl221127	DK/EUR	1 800 000	18 950	2,1
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	2 000 000	17 000	1,9
Intrum 4,875% Obl250815	SE/EUR	2 400 000	25 074	2,7
MOMOX Green FRN250710	DE/EUR	1 800 000	18 280	2,0
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD	2 800 000	23 967	2,6
			<b>131 546</b>	<b>14,4</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>131 546</b>	<b>14,4</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
ALM Equity FRN250615	SE/SEK	11 250 000	11 302	1,2
Desenio FRN241216	SE/SEK	10 000 000	10 050	1,1
Link Mobility Group 3,375% Obl251215	NO/EUR	1 400 000	14 194	1,6
Teekay LNG FRN250902	MI/NOK	5 000 000	4 789	0,5
			<b>40 335</b>	<b>4,4</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>			<b>40 335</b>	<b>4,4</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Caverion 6,75% Call Obl230515	FI/EUR	1 000 000	10 446	1,1
CSAM FRN240925	NO/NOK	9 750 000	9 539	1,0
PWT Konvertibel 0% 991231	DK/DKK	461 538	1 247	0,1
Ziton PIK FRN221003	DK/EUR	92 418	842	0,1
			<b>22 073</b>	<b>2,4</b>
<b>VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT</b>				
DKK/SEK H210322	SE/DKK	-4 061 538	34	0,0
EUR/SEK H210322	SE/EUR	-21 903 168	1 062	0,1
NOK/SEK H210322	SE/NOK	-192 256 245	737	0,1
USD/SEK H210322	SE/USD	-6 139 110	303	0,0
			<b>2 136</b>	<b>0,2</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>24 209</b>	<b>2,6</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>810 880</b>	<b>88,7</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			103 318	11,3
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>914 199</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				10,2
PWT				0,5

## 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 och Katarina Ponsbach Carlsson förvaltar Lannebo High Yield.

**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** ökade från 102 miljoner kronor vid ingången av 2020 till 107 miljoner kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden var minus 3 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 8,1 procent. Fondens jämförelseindex steg med 5,4 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 14,8 procent under perioden.

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

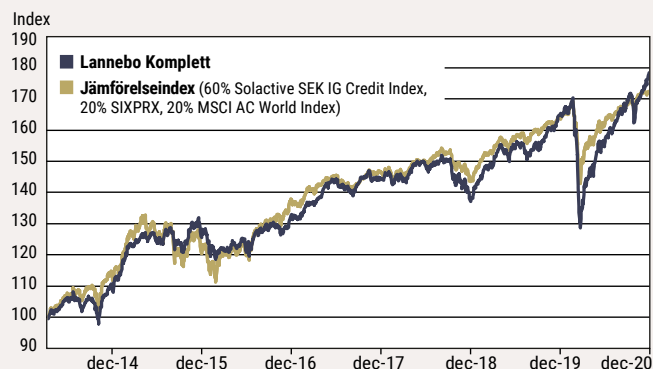
**+8,1%**

sedan årsskiftet

**+23,7%**

över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år

## Kursutveckling 2014-03-17 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**Vid ingången av 2020** uppgick andelen aktiefonder till 57 procent av fondförmögenheten medan resterande 43 procent var placerade i räntefonder och som likvida medel. Coronaoron präglade utvecklingen på börsen under början av året. 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. Både aktie- och företagsobligationsmarknaden fortsatte att återhämta sig under slutet av perioden och tog extra fart när nyheten kom att flera vacciner mot covid-19 var godkända och på väg ut på marknaden. Aktiefondsandelen minskades något under 2020 och låg på 56 procent vid slutet av perioden. Andelen räntefonder och likviditet låg vid periodens slut på 44 procent, varav merparten i företagsobligationsfonder med kort ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor. På balansdagen genomförde vi en försäljning av Lannebo Småbolag Select vilket ger en aktiefondsandel på 46 procent, vi kommer dock att återinvestera likviditeten i andra aktiefonder för att återställa balansen.

**Det var en blandad utveckling** i de innehavda aktiefonderna och de som bidrog mest positivt till Lannebo Kompletts utveckling var de båda branschfonderna Lannebo Teknik och Lannebo Teknik Småbolag. Lannebo Teknik

steg med 29,5 procent, medan fondens jämförelseindex, (MSCI World IT 10/40 Net TR), steg med 23,0 procent. Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i tillväxtbranscher globalt men med tonvikt på USA. Lannebo Teknik Småbolag, steg med 42,2 procent medan fondens jämförelseindex (MSCI World Small Cap Information Technology Index) steg med 24,3 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 även om utvecklingen mattas av mot slutet av året.

**Företagsobligationsfonderna** hade en svag utveckling under början på året men återhämtade sig succesivt. Lannebo High Yield och Lannebo Corporate Bond, som båda huvudsakligen investerar på den nordiska kreditmarknaden, sjönk med 3,8 respektive 2,1 procent. Den aktiefond som under perioden utvecklades svagast, jämfört med sitt jämförelseindex, var Lannebo Småbolag Select. Den steg med 11,8 procent medan fondens jämförelseindex (CSRSE) ökade med 23,0 procent.

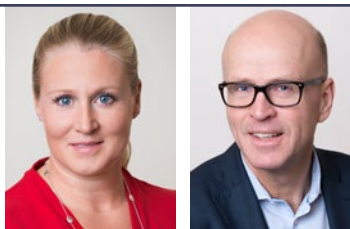
Vid periodens slut uppgick andelen svenska aktiefonder till 25,9 procent, nordiska aktiefonder till 10,3 procent, branschfonder till 4,5 procent, europeiska aktiefonder till 5,2 procent samt företagsobligationsfonder och likviditet till 54 procent av fondförmögenheten.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Karin Haraldsson**  
karin.haraldsson@lannebo.se

**Peter Lagerlöf**  
peter.lagerlof@lannebo.se

**Bg:** 529-0788 (andelsklass SEK)



*”Stark utveckling för teknikfonderna”*



## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ➕ Större nettoköp gjordes i **Lannebo Småbolag** och **Lannebo Sustainable Corporate Bond**. 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.
- ➖ Större nettoförsäljningar gjordes i **Lannebo Småbolag Select**, **Lannebo Europa Småbolag** och **Lannebo Teknik**. Lannebo Småbolag Select och Lannebo Teknik avyttrades helt, medan innehavet i Lannebo Europa Småbolag minskades.

## Största innehav

**Lannebo Småbolag** är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Aktieurvalet baseras på långsiktig fundamental analys av företag i alla branscher.

**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.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lannebo Småbolag SEK	15 108	14,1
Lannebo Corporate Bond SEK	14 997	14,0
Lannebo High Yield SEK	14 345	13,4
Lannebo Sverige Hållbar A SEK	12 609	11,8
Lannebo Norden Hållbar SEK	10 992	10,3

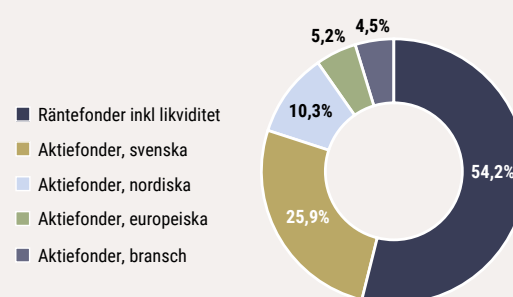
### ÖVRIG UPPLYSNING

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 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 2020-12-31



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

Riskerna vid placeringar i räntefonder beror av vilken ränte-, 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 ett resultat 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 riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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



**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltat fondandelsfond med karaktären av en blandfond som investerar i andra fonder som förvaltas av fondbolaget. I undantagsfall kan fonden även placera i fonder som förvaltas av externa fondbolag eller i andra finansiella tillgångar än fondandelar. Hur fondens allokering (exempelvis fördelningen mellan aktie- och räntefonder och aktuell geografisk profil) ska vara beslutas av fondförvaltarna baserat på deras marknadssyn. Enskilda fonder väljs utifrån egna bedömningar. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index bestående av 60 procent Solactive SEK IG Credit Index, 20 procent SIX Portfolio Return Index och 20 procent MSCI AC World Index. SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, 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). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Solactive SEK IG Credit Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla utvecklingen i företags- och kom-munobligationer som är emitterade i SEK och har högt kreditbetyg, så kallad *investment grade*. MSCI AC World består av aktier från både utvecklade länder och tillväxtmarknader utvalda i syfte att representera aktiemarknadsutvecklingen globalt. Valet av detta sammansatta index som jämförelseobjekt är motiverat av att det reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid, vilket gör det fördelaktigt vid utvärderingar av fondens resultat. Lannebos bedömning är att Solactive SEK IG Credit Index är det index som är mest representativt för de räntefonder som fonden kan investera i. SIX Portfolio Return Index är det index som är mest representativt för de aktiefonder med svensk placeringsinriktning som fonden kan investera i och MSCI AC World Index är ett index som reflekterar det globala mandat som fonden har att investera i.

## Fondfakta Lannebo Komplet, org nr 515602-6709

Fonden startade 2014-03-17.

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231
Fondförmögenhet, tkr	107 138	102 044	109 331	98 913	251 164	227 171	62 767
Andelsvärde, kr	177,77	164,02	138,10	144,02	131,92	128,19	112,52
Antal utestående andelar, tusental	603	622	792	687	1 904	1 772	558
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	8,1	19,2	-4,1	9,2	2,9	13,9	12,5 <sup>1</sup>
MSCI World Total Return SEK <sup>2</sup> , %	2,2	32,3	-1,3	11,6	15,9	5,8	26,4
SIX Portfolio Return Index <sup>2</sup> , %	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9
Solactive SEK IG Credit Index <sup>2</sup> , %	1,9 <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-
Jämförelseindex <sup>2</sup> , %	5,4	13,4	-0,9	7,0	10,2	6,9	15,4 <sup>1</sup>

## Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	14,2	7,4	6,2	6,4	9,0
Totalrisk jmf index, %	7,6	5,5	4,9	5,8	10,7
Aktiv risk (tracking error), % *	7,3	2,6	2,2	3,0	3,8
Sharpekvot	1,0	1,0	0,5	1,1	1,0

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren. Aktivitetsmättet för åren 2015–2016 är beräknat i förhållande till ett sammansammansatt index bestående av 45 procent SIX Portfolio Return Index, 30 procent MSCI AC World Index och 25 procent NASDAQ OMX Credit SEK Total Return Index. Aktivitetsmättet för åren 2017–2019 är beräknat i förhållande till ett sammansammansatt 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. Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehav av aktie- respektive räntefonder, eller allmänna förändringar i marknaden. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Eftersom fonden är en blandfond, med innehav i både aktie- och räntefonder, är aktivitetsmätten för fonden generellt lägre än för en aktivt förvaltd aktiefond men generellt högre än för en aktivt förvaltd räntefond. Det högre aktivitetsmättet för 2020 är främst en följd av minskade innehav i de internationella fonderna och en ökad exponering mot Sverige.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Mättet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 4 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 4 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

## Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	13,5	6,9	2,3	6,0	8,3
5 år, %	6,8	7,9	-	-	-

Kostnader <sup>4</sup>

Förvaltningsavgift, % <sup>5</sup>	1,6	1,6	1,6	1,6	0,2
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,00	0,00			
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, % <sup>5</sup>	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	158	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
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

## Derivatinstrument

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

## Köp och försäljning av finansiella

## instrument med närstående

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

1) Avser perioden 2014-03-17 – 2014-12-31.

2) Fondens jämförelseindex är ett sammansammansatt 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 sammansatt 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 sammansatt index bestående av 45 procent SIX Portfolio Return Index, 30 procent MSCI World Index och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index.

3) Avser perioden 2020-06-01 – 2020-12-31. Utvecklingen innan 2020-06-01 avser NASDAQ OMX Credit SEK Total Return Index.

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Lannebo Komplet är en fond-i-fond som inte investerar i nedan specificerade branscher. Se mer under rubriken "Fonden väljer bort".

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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



## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	92 057	99 650
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>92 057</b>	<b>99 650</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	3 306	1 002
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>3 306</b>	<b>1 002</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1 607	1 531
Övriga tillgångar	10 316	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>107 286</b>	<b>102 183</b>
<b>Skulder</b>		
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	-148	-139
<b>Summa skulder</b>	<b>-148</b>	<b>-139</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>107 138</b>	<b>102 044</b>

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på fondandelar (not 3)	8 580	19 115
Ränteintäkter (not 4)	-4	-12
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>8 576</b>	<b>19 103</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-484	-502
Ersättning till förvaringsinstitutet	-23	-18
<b>Summa kostnader</b>	<b>-507</b>	<b>-520</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>8 069</b>	<b>18 583</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020	2019
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>102 044</b>	<b>109 331</b>
Andelsutgivning	28 583	23 537
Andelsinlösen	-31 558	-49 407
Årets resultat enligt resultaträkning	8 069	18 583
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>107 138</b>	<b>102 044</b>

## Not 3 Värdeförändring på fondandelar

	2020	2019
Realisationsvinster	6 885	4 971
Realisationsförluster	-112	-77
Orealiserade vinster/förluster	1 807	14 221
<b>Summa</b>	<b>8 580</b>	<b>19 115</b>

## Not 4 Ränteintäkter

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

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>AKTIEFONDER</b>				
Lannebo Europa Småbolag A SEK	SE/SEK	426 604	5 533	5,2
Lannebo Norden Hållbar SEK	SE/SEK	73 660	10 992	10,3
Lannebo Småbolag SEK	SE/SEK	100 476	15 108	14,1
Lannebo Sverige Hållbar A SEK	SE/SEK	5 697	12 609	11,8
Lannebo Teknik Småbolag	SE/SEK	32 427	4 845	4,5
			<b>49 087</b>	<b>45,8</b>
<b>RÄNTEFONDER</b>				
Lannebo Corporate Bond SEK	SE/SEK	126 518	14 997	14,0
Lannebo High Yield SEK	SE/SEK	124 164	14 345	13,4
Lannebo Räntefond Kort SEK	SE/SEK	59 014	6 864	6,4
Lannebo Sustainable Corporate Bond	SE/SEK	66 477	6 765	6,3
			<b>42 971</b>	<b>40,1</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>92 057</b>	<b>85,9</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>92 057</b>	<b>85,9</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			15 081	14,1
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>107 138</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
Lannebo Fonder				85,9

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

- 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 MicroCap** är en aktivt förvaltd specialfond som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 8,8 miljarder kronor.

## Fondens utveckling

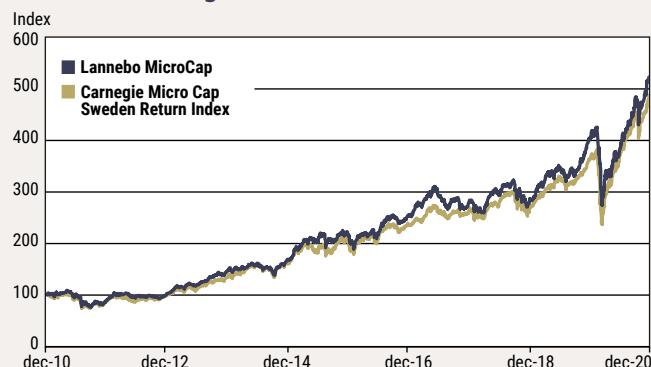
**Fondförmögenheten** steg från 1,8 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 2,1 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 271 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 31,0 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Micro Cap Sweden Return Index, steg med 35,9 procent.

**+31,0%**  
sedan årsskiftet

**+134,8%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

*Fondens jämförelseindex var innan 2018-07-01 Carnegie Small Cap Sweden Return Index.*

## Kursutveckling 2010-12-31 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens avkastning var Lagercrantz, Hartmann och Instalco.

Under kalenderårets tredje kvartal lyckades Lagercrantz öka EBITA med 5 procent trots att omsättningen sjönk med 4 procent. Marknadsläget har stabiliserats och flera av Lagercrantz dotterbolag har sedan maj noterat en förbättrad efterfrågan. I kraft av positiva kassaflöden, stark balansräkning och väl inarbetade förvävsprocesser är avsikten att förvärva mellan fyra och sex företag per år. Efter en paus under pandemin i våras är många diskussioner återupptagna. Under årets sista kvartal har fyra förvärv annonserats, två i Finland och ett vardera i Norge respektive Nederländerna. Aktiens totalavkastning blev 59 procent under 2020.

Danska Hartmann, världsledande tillverkare av returfiberbaserade äggförpackningar, överträffade förväntningarna vid varje rapporttillfälle under 2020 och har successivt höjt prognosen för helåret. Under de första nio månaderna 2020 steg omsättningen med 11 procent trots negativa valutaeffekter om 8 procent, främst på grund av fallet i den argentinska peson. Från och med mitten av mars har efterfrågan på äggförpackningar varit högre än normalt beroende på positiva effekter av pandemin. Den starka volymutvecklingen för förpackningar ledde till högt kapacitetsutnyttjande i alla koncernens anläggningar. Bättre produktmix, högre teknologiförsäljning och en mer gynnsam situation vad gäller råmaterialkostnader bidrog också till att Hartmann nådde en rörelsemarginal på 18 procent (10). Kassaflödet var starkt, vilket tillsammans med en försiktig skuldsättning gör att bolaget kan genomföra en tidigare annonserad ambitiös investeringsplan i ny kapacitet samtidigt som det finns utrymme för ytterligare förvärv, utöver de under året genomförda i Indien och Ryssland. Aktien steg 59 procent under 2020.

Instalco – ett av Nordens ledande installationsföretag inom vs, el, ventilation, kyla och industri – har under året fortsatt att växa, både organiskt och genom förvärv. Under det första nio månaderna 2020 ökade omsättningen totalt med 25 procent, varav 5 procent var organiskt, samtidigt som EBITA-marginalen föll något till 8 procent. Instalco har under 2020 genomfört 19 förvärv med en total årsomsättning på omkring 1,5 miljarder kronor. Dessutom har ett nytt affärsområde inom teknisk konsultation etablerats. Koncernen beräknas omsätta omkring 8 miljarder kronor under helåret 2021. Instalco har goda möjligheter att växa även framöver, både organiskt och genom förvärv. Totalavkastningen för aktien uppgick till 94 procent under perioden.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens avkastning var Absolent, BTS Group och VBG Group.

Absolent drabbades hårt av minskad efterfrågan under det andra och tredje kvartalet. En återhämtning i orderingången har skett sedan september, främst från fordonsindustrin. Bolaget initierade i juni ett åtgärdsprogram för att sänka kostnaderna.

BTS Group påverkades tidigt av covid-19 genom att fysiska leveranser bokades av eller flyttades fram med kort varsel. Den finansiella ställningen är stark och BTS delade under slutet av 2020 ut lika mycket som året innan.

VBG Group krympte omsättningen med 16 procent organiskt under årets första tre kvartal. Rörelseresultatet föll med 27 procent för hela perioden medan det förbättrades under det tredje kvartalet. Kassaflödet var starkt och VBG är skuldfritt justerat för pensionskulld och leasingskulld.

## FONDFÖRVALTARE

**Johan Lannebo**  
johan.lannebo@lannebo.se

**Claes Murander**  
claes.murander@lannebo.se



*”Hartmann **överträffade förväntningarna** vid varje rapporttillfälle under 2020”*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** **Volati** är en industrigrupp som består av tre affärsområden: Handel, Industri och Akademibokhandeln. Förvärv är en viktig del av strategin. Volati förvärvar bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar. Den finansiella ställningen är mycket stark efter försäljningen av Besikta (verksam inom bilbesiktning) under 2020.
- +** Danska **SP Group** är en tillverkare av plastkomponenter till industrin. Viktiga kundgrupper är bolag inom vindkraft, läkemedel och livsmedel, som tillsammans utgör tre fjärdedelar av omsättningen. Efter en svag inledning på 2020 upp gick den organiska tillväxten till 5 procent under det tredje kvartalet.
- +** **Alimak** är en leverantör av vertikala transportlösningar till kunder främst inom bygg och industri. En stor installerad bas världen över ger en god grund för en stabil och lönsam verksamhet inom service och eftermarknad. Bolagets nya ledning lanserade ett besparingsprogram under sommaren.
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **Lagercrantz**, **Sinch** och **Nederman**. Lagercrantz och Nederman är fortfarande stora innehav i fonden och avyttringarna är gjorda i samband med utflöden ur fonden. I Sinch avyttrades hela innehavet efter en stark kursutveckling.

## Största innehav

**Lagercrantz** är en teknikkoncern som är verksam främst inom områdena elektronik, el och kommunikation. Lagercrantz har utöver detta byggt upp divisionen Niche Products genom förvärv av lönsamma bolag med starka marknadspositioner inom intressanta nischer med ett stort inslag av egna produkter. Koncernen består av drygt 50 bolag som är verksamma i nio länder i Europa samt i Indien, Kina och USA.

**OEM International** är ett teknikhandelsföretag som består av 34 rörelsedrivande enheter i 14 länder. Företaget är en länk mellan sina kunder och tillverkare av komponenter och system för industriella applikationer. Kunderna är verksamma främst inom olika segment av den tillverkande industrin.

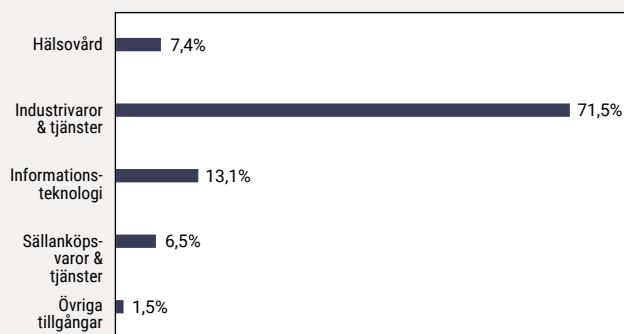
**Recipharm** är en av världens största kontraktstillverkare inom läkemedel. Recipharm har under de senaste åren vuxit kraftigt genom förvärv, inte minst genom förvärvet av brittiska Consort som genomfördes under början av 2020. Därtill kommer omfattande investeringar i egen produktionskapacitet, som gör bolaget väl rustat för att ta tillvara på organisk tillväxt och bör leda till högre marginaler framöver. I december 2020 lade EQT ett offentligt bud på Recipharm. I skrivande stund har vi ännu inte tagit ställning till detta och acceptertiden löper fram till februari 2021.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lagercrantz B	164 364	7,7
OEM International B	161 916	7,6
Recipharm B	146 159	6,9
BTS Group B	135 659	6,4
Hartmann	125 645	5,9

### 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.

## Branschfördelning 2020-12-31



### VÄSENTLIGA RISKER

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

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som inte markant överstiger den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Micro Cap Return Index) som helhet. Vid årsskiftet var detta mått på marknadsrisk lägre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 12 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor och finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för fonden.

Möjligheten att ha stora positioner i ett mindre antal småbolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### VÄSENTLIG HÄNDELSE EFTER ÅRETS SLUT

Lannebo MicroCap II har den 12 januari 2021 fusionerats med Lannebo MicroCap. Skälet till fusionen är att fonderna i allt väsentligt har en likartad placeringsinriktning, vilket medför att en fusion leder till effektivisering i förvaltningen. Fusionen medför också att skillnaderna mellan fonderna i Lannebos utbud blir tydligare, vilket underlättar för investeraren.



**SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI**

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 713 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. De mest attraktiva aktierna är de största innehaven i fonden. Fonden blir i många fall en av de största ägarna i de bolag som fondens medel placerats i. Koncentrationen i fonden ligger på en högre nivå än en traditionell värdepappersfond. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt.

Förvaltningen av fonden kan jämföras med fondens jämförelseindex som är Carnegie Micro Cap Sweden Return Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. Carnegie Micro Cap Sweden Return Index är ett återinvesterade utdelande index som speglar utvecklingen av mindre bolag som är noterade på Nasdaq Stockholm och First North.

## Fondfakta Lannebo MicroCap, org nr 515602-1429

Fonden startade 2007-02-01.

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	2 132 338	1 834 494	1 269 202	1 443 072	3 600 499	4 598 735	3 475 026	3 120 614	2 173 068	1 885 622
Andelsvärde, kr	7 550,89	5 764,20	3 987,98	3 945,52	3 645,82	3 235,37	2 427,72	2 102,42	1 464,04	1 305,22
Antal utestående andelar, tusental	282	318	318	366	988	1 421	1 431	1 484	1 484	1 445
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38,56	19,74
Totalavkastning, %	31,0	44,5	1,1	8,2	12,7	33,3	15,5	43,6	15,3	-12,2
Carnegie Micro Cap Sweden Return Index <sup>1</sup> , %	35,9	38,7	0,4	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2

## Risk och avkastningsmått

Totalrisk, %	23,0	16,0	15,4	16,2	16,9					
Totalrisk jmf index, %	23,9	13,1	12,1	12,9	17,0					
Aktiv risk (tracking error), % *	6,9	7,1	7,3	6,2	6,8	7,1	5,3	5,5	6,2	7,2
Sharpekvot	1,5	1,3	0,4	0,7	1,3					
Active Share, %	91	91	88	95	93					

\* **Aktiv risk (tracking error):** Aktivitetsmättet för 2011–2017 är beräknat i förhållande till Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar ser ut och hur fonden varierar med marknaden. Svängningar i aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller allmänna förändringar i marknaden. Avkastningen för en koncentrerad portfölj med mindre bolag varierar normalt sett mer i förhållande till sitt jämförelseindex än vad exempelvis en bredare portfölj bestående av större bolag brukar göra. Detta är också en del av förklaringen till fondens aktivitetsmått.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Mättet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

## Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	37,6	20,9	4,6	10,4	22,5
5 år, %	18,5	18,9	13,7	21,9	23,5

Kostnader <sup>2</sup>

Förvaltningsavgift, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,00			
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	713	563	649	1 448	1 354
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	571	458	484	1 096	277
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	2,05	2,03	2,04	2,03	2,01
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad					
– engångsinsättning 10 000 kr	206	243	214	206	206
– engångsinsättning 10 000 000 kr	206 367	242 505	213 616	205 872	205 731

## Omsättning

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

## Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,5	98,5
Lägsta hävstång, %	86,8	86,8
Genomsnittlig hävstång, %	94,6	94,6
Per balansdagen, %	98,5	98,5

## Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	1,3
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång	0,1
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

## Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	2,0

1) Carnegie Micro Cap Sweden Return Index är ett återinvesterande index som speglar utvecklingen av mindre bolag som är noterade på Nasdaq Stockholm och First North.

Fondens jämförelseindex var innan 2018-07-01 Carnegie Small Cap Sweden Return Index. Indexsiffror för 2011–2017 avser Carnegie Small Cap Return Index Sweden.

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.

## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t ex klimat, vatten, miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavsanalyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt.

Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är danska Hartmann. Bolagets ägg- och fruktförpackningar i returfiber tillverkas av återvunna pappersmaterial, exempelvis tidningar. Fiberbaserade förpackningar är återvinningsbara, biologiskt nedbrytbara och koldioxidneutrala. Alternativet till Hartmanns förpackningar är engångsförpackningar i plast vilka påverkar miljön kraftigt negativt. Ett ökat fokus på hållbarhet och ökade regleringar kring plast ökar efterfrågan på Hartmanns produkter.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som en stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 32 innehav, bland annat med Midsona, Bergman & Beving och Nederman.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i 24 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 23 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Alimak Group, Balco, Bergman & Beving, Bullen, Lindab, Midsona, Nederman, Recipharm och VBG Group.



## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	2 101 336	1 774 486
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>2 101 336</b>	<b>1 774 486</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	15 759	52 244
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>2 117 095</b>	<b>1 826 729</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	10 662	9 172
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 567	1 624
Övriga tillgångar	6 975	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 136 299</b>	<b>1 837 526</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 961	-3 032
<b>Summa skulder</b>	<b>-3 961</b>	<b>-3 032</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>2 132 338</b>	<b>1 834 494</b>

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	597 424	565 330
Ränteutgifter (not 4)	-58	-182
Utdelningar	10 900	31 910
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>608 266</b>	<b>597 058</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-37 592	-30 709
Ersättning till förvaringsinstitutet	-230	-35
Övriga kostnader	-1 284	-1 022
<b>Summa kostnader</b>	<b>-39 106</b>	<b>-31 766</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>569 160</b>	<b>565 292</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020	2019
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 834 494</b>	<b>1 269 202</b>
Andelsutgivning	0	0
Andelsinlösen	-271 316	0
Årets resultat enligt resultaträkning	569 160	565 292
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2 132 338</b>	<b>1 834 494</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2020	2019
Realisationsvinster	282 970	121 245
Realisationsförluster	-18 479	-15 305
Orealiserade vinster/förluster	332 933	459 390
<b>Summa</b>	<b>597 424</b>	<b>565 330</b>

## Not 4 Ränteutgifter

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

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Humana	SE/SEK	182 144	10 783	0,5
Recipharm B	SE/SEK	666 177	146 159	6,9
			<b>156 942</b>	<b>7,4</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Alimak	SE/SEK	612 975	80 300	3,8
BTS Group B	SE/SEK	625 155	135 659	6,4
Balco Group	SE/SEK	498 430	47 650	2,2
Bergman & Beving B	SE/SEK	1 035 329	101 876	4,8
Bulten	SE/SEK	594 139	53 354	2,5

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
CTT Systems	SE/SEK	134 063	20 404	1,0
Cavotec	CH/SEK	2 801 395	59 670	2,8
Hartmann	DK/DKK	185 344	125 645	5,9
Instalco	SE/SEK	381 795	95 831	4,5
Nederman	SE/SEK	889 279	125 388	5,9
OEM International B	SE/SEK	524 000	161 916	7,6
Rejlers B	SE/SEK	590 840	100 443	4,7
SP Group	DK/DKK	227 703	83 330	3,9
Systemair	SE/SEK	385 731	99 326	4,7
VBG Group B	SE/SEK	704 552	108 853	5,1
Volati	SE/SEK	991 114	102 679	4,8
			<b>1 502 323</b>	<b>70,5</b>

## INFORMATIONSTEKNOLOGI

Addnode B	SE/SEK	405 722	116 036	5,4
Lagercrantz B	SE/SEK	2 162 681	164 364	7,7
			<b>280 400</b>	<b>13,1</b>

## SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Harvia	FI/EUR	360 035	88 794	4,2
Midsona B	SE/SEK	636 483	49 518	2,3
			<b>138 313</b>	<b>6,5</b>

## SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

**2 077 978**      **97,5**

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

## INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Absolent	SE/SEK	61 629	23 357	1,1
			<b>23 357</b>	<b>1,1</b>

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

**23 357**      **1,1**

## SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto			31 002	1,5
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>2 132 338</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

- 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 MicroCap II** är en aktivt förvaltd specialfond som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 8,8 miljarder kronor.

## Fondens utveckling

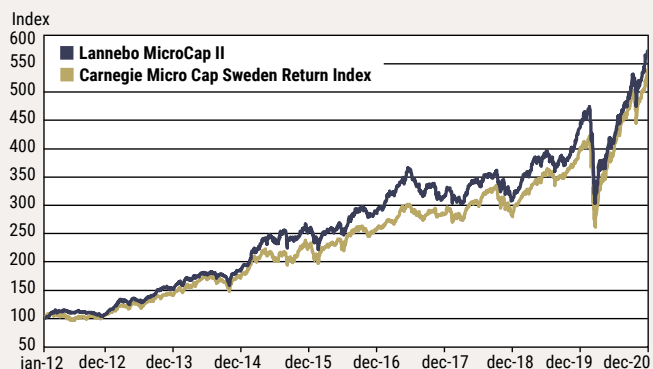
**Fondförmögenheten** steg från 1,5 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 1,7 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 277 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 30,2 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Micro Cap Sweden Return Index, steg med 35,9 procent.

**+30,2%**  
sedan årsskiftet

**+119,2%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

Fondens jämförelseindex var innan 2018-07-01 Carnegie Small Cap Sweden Return Index.

## Kursutveckling 2012-01-13 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens avkastning var Lagercrantz, Hartmann och Instalco.

Under kalenderårets tredje kvartal lyckades Lagercrantz öka EBITA med 5 procent trots att omsättningen sjönk med 4 procent. Marknadsläget har stabiliserats och flera av Lagercrantz dotterbolag har sedan maj noterat en förbättrad efterfrågan. I kraft av positiva kassaflöden, stark balansräkning och väl inarbetade förvärvsprocesser är avsikten att förvärva mellan fyra och sex företag per år. Efter en paus under pandemin i våras är många diskussioner återupptagna. Under årets sista kvartal har fyra förvärv annonserats, två i Finland och ett vardera i Norge respektive Nederländerna. Aktiens totalavkastning blev 59 procent under 2020.

Danska Hartmann, världsledande tillverkare av returfiberbaserade äggförpackningar, överträffade förväntningarna vid varje rapporttillfälle under 2020 och har successivt höjt prognosen för helåret. Under de första nio månaderna 2020 steg omsättningen med 11 procent trots negativa valutaeffekter om 8 procent, främst på grund av fallet i den argentinska peson. Från och med mitten av mars har efterfrågan på äggförpackningar varit högre än normalt beroende på positiva effekter av pandemin. Den starka volymutvecklingen för förpackningar ledde till högt kapacitetsutnyttjande i alla koncernens anläggningar. Bättre produktmix, högre teknologiförsäljning och en mer gynnsam situation vad gäller råmaterialkostnader bidrog också till att Hartmann nådde en rörelsemarginal på 18 procent (10). Kassaflödet var starkt, vilket tillsammans med en försiktig skuldsättning gör att bolaget kan genomföra en tidigare annonserad ambitiös investeringsplan i ny kapacitet samtidigt som det finns utrymme för ytterligare förvärv, utöver de under året genomförda i Indien och Ryssland. Aktien steg 59 procent under 2020.

Instalco – ett av Nordens ledande installationsföretag inom vs, el, ventilation, kyla och industri – har under året fortsatt att växa, både organiskt och genom förvärv. Under det första nio månaderna 2020 ökade omsättningen totalt med 25 procent, varav 5 procent var organiskt, samtidigt som EBITA-marginalen föll något till 8 procent. Instalco har under 2020 genomfört 19 förvärv med en total årsomsättning på omkring 1,5 miljarder kronor. Dessutom har ett nytt affärsområde inom teknisk konsultation etablerats. Koncernen beräknas omsätta omkring 8 miljarder kronor under helåret 2021. Instalco har goda möjligheter att växa även framöver, både organiskt och genom förvärv. Totalavkastningen för aktien uppgick till 94 procent under perioden.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens avkastning var Absolent, BTS Group och VBG Group.

Absolent drabbades hårt av minskad efterfrågan under det andra och tredje kvartalet. En återhämtning i orderingången har skett sedan september, främst från fordonsindustrin. Bolaget initierade i juni ett åtgärdsprogram för att sänka kostnaderna.

BTS påverkades tidigt av covid-19 genom att fysiska leveranser bokades av eller flyttades fram med kort varsel. Den finansiella ställningen är stark och BTS delade under slutet av 2020 ut lika mycket som året innan.

VBG krympte omsättningen med 16 procent organiskt under årets första tre kvartal. Rörelseresultatet föll med 27 procent för hela perioden medan det förbättrades under det tredje kvartalet. Kassaflödet var starkt och VBG är skuldfritt justerat för pensionsskuld och leasingskuld.

## FONDFÖRVALTARE

**Johan Lannebo**  
johan.lannebo@lannebo.se

**Claes Murander**  
claes.murander@lannebo.se



*"Instalco har under 2020 genomfört **19 förvärv**"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- Volati** är en industrigrupp som består av tre affärsområden: Handel, Industri och Akademibokhandeln. Förvärv är en viktig del av strategin. Volati förvärvar bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar. Den finansiella ställningen är mycket stark efter försäljningen av Besikta (verksam inom bilbesiktning) under 2020.
- Cavotec** levererar system för automatiserade anslutningar och elektrifiering för hamnar, flygplatser och industrier. Efter några år med svag utveckling ser bolaget ut att vara på väg mot en rejäl förbättring. De åtgärder som vidtagits för att sänka kostnaderna ger nu positiva effekter.
- Den finska bastullverkaren **Harvia** hade en mycket stark utveckling under årets första nio månader. Omsättningen växte med 38 procent, varav den organiska tillväxten var 24 procent. Tillväxten var särskilt god i Nordamerika och Tyskland. Efterfrågan har påverkats positivt av pandemin från och med årets andra kvartal. Den justerade rörelsemarginalen steg från 18 procent till 21 procent. Harvia slutförde förvärvet av EOS i Tyskland, med fokus på premiumprodukter för den professionella marknaden, under slutet av april.
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **Lagercrantz**, **Sinch** och **RTX**. Lagercrantz är fortfarande ett av de största innehaven i fonden och avyttringen gjordes i samband med utflöden ur fonden. I Sinch och RTX avyttrades hela innehaven efter en stark kursutveckling.

## Största innehav

**OEM International** är ett teknikhandelsföretag som består av 34 rörelsedrivande enheter i 14 länder. Företaget är en länk mellan sina kunder och tillverkare av komponenter och system för industriella applikationer. Kunderna är verksamma främst inom olika segment av den tillverkande industrin.

**Lagercrantz** är en teknikkoncern som är verksam främst inom områdena elektronik, el och kommunikation. Lagercrantz har utöver detta byggt upp divisionen Niche Products genom förvärv av lönsamma bolag med starka marknadspositioner inom intressanta nischer med ett stort inslag av egna produkter. Koncernen består av drygt 50 bolag som är verksamma i nio länder i Europa samt i Indien, Kina och USA.

**Recipharm** är en av världens största kontraktstillverkare inom läkemedel. Recipharm har under de senaste åren vuxit kraftigt genom förvärv, inte minst genom förvärvet av brittiska Consort som genomfördes under början av 2020. Därtill kommer omfattande investeringar i egen produktionskapacitet, som gör bolaget väl rustat för att ta tillvara på organisk tillväxt och bör leda till högre marginaler framöver. I december 2020 lade EQT ett offentligt bud på Recipharm. I skrivande stund har vi ännu inte tagit ställning till detta och accepttiden löper fram till februari 2021.

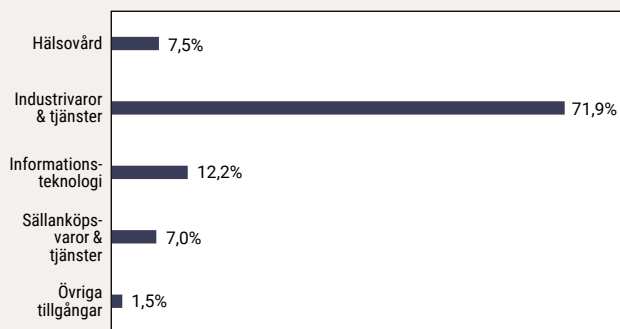
### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	134 643	7,8
Lagercrantz B	129 123	7,4
Recipharm B	120 333	6,9
BTS Group B	116 226	6,7
Nederman	107 854	6,2

### 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 2020-12-31



### VÄSENTLIGA RISKER

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

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som inte markant överstiger den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Micro Cap Return Index). Vid årsskiftet var detta mått på marknadsrisk lägre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 12 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor och finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för fonden.

Möjligheten att ha stora positioner i ett mindre antal småbolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### VÄSENTLIG HÄNDELSE EFTER ÅRETS SLUT

Lannebo MicroCap II har den 12 januari 2021 fusionerats med Lannebo MicroCap. Skälet till fusionen är att fonderna i allt väsentligt har en likartad placeringsinriktning, vilket medför att en fusion leder till effektivisering i förvaltningen. Fusionen medför också att skillnaderna mellan fonderna i Lannebos utbud blir tydligare, vilket underlättar för investeraren.



**SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI**

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 796 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. De mest attraktiva aktierna är de största innehaven i fonden. Fonden blir i många fall en av de största ägarna i de bolag som fondens medel placerats i. Koncentrationen i fonden ligger på en högre nivå än en traditionell värdepappersfond. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt.

Förvaltningen av fonden kan jämföras med fondens jämförelseindex som är Carnegie Micro Cap Sweden Return Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. Carnegie Micro Cap Sweden Return Index är ett återinvesterade utdelande index som speglar utvecklingen av mindre bolag som är noterade på Nasdaq Stockholm och First North.

## Fondfakta Lannebo MicroCap II, org nr 515602-5156

Fonden startade 2012-01-13.

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	1 735 458	1 546 695	2 812 188	3 188 355	2 951 989	2 640 134	1 963 790	1 664 993	1 181 260
Andelsvärde, kr	5 712,79	4 390,73	3 125,05	3 175,74	2 931,55	2 621,86	1 950,20	1 594,33	1 131,13
Antal utestående andelar, tusental	304	352	900	1 004	1 007	1 007	1 007	1 044	1 044
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	30,2	40,5	-1,6	8,3	11,8	34,4	22,3	41,0	13,1
Carnegie Micro Cap Sweden Return Index <sup>1</sup> , %	35,9	38,7	0,4	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6

## Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	22,8	14,9	14,1	15,7	16,6				
Totalrisk jmf index, %	23,9	13,1	12,1	12,9	17,0				
Aktiv risk (tracking error), % *	7,1	6,5	6,9	6,3	7,0	7,3	6,0	-	-
Sharpekvot	1,5	1,2	0,4	0,7	1,3				
Active Share, %	91	89	87	95	94				

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren. Aktivitetsmättet för 2014–2017 är beräknat i förhållande till Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar ser ut och hur fonden varierar med marknaden. Svängningar i aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller allmänna förändringar i marknaden. Avkastningen för en koncentrerad portfölj med mindre bolag varierar normalt sett mer i förhållande till sitt jämförelseindex än vad exempelvis en bredare portfölj bestående av större bolag brukar göra. Detta är också en del av förklaringen till fondens aktivitetsmått.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Mättet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

## Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	35,2	17,6	3,2	10,1	22,6
5 år, %	16,9	17,6	14,4	22,9	24,0

Kostnader <sup>2</sup>

Förvaltningsavgift, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,00	0,00			
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	796	1 262	964	994	724
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	494	1 015	1 073	422	166
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	2,04	2,03	2,03	2,01	2,01
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	206	240	209	207	206
- engångsinsättning 10 000 000 kr	205 684	240 149	209 446	206 771	205 733

## Omsättning

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

## Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,5	98,5
Lägsta hävstång, %	83,7	83,7
Genomsnittlig hävstång, %	93,8	93,8
Per balansdagen, %	98,5	98,5

## Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	1,4
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,1
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

## Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltd av Lannebo Fonder, %	2,6

1) Carnegie Micro Cap Sweden Return Index är ett återinvesterande index som speglar utvecklingen av mindre bolag som är noterade på Nasdaq Stockholm och First North. Fondens jämförelseindex var innan 2018-07-01 Carnegie Small Cap Return Index Sweden.

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.

## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t ex klimat, vatten, miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavsanalyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många

verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt.

Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktig hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är danska Hartmann. Bolagets ägg- och fruktförpackningar i returfiber tillverkas av återvunna pappersmaterial, exempelvis tidningar. Fiberbaserade förpackningar är återvinningsbara, biologiskt nedbrytbara och koldioxidneutrala. Alternativet till Hartmanns förpackningar är engångsförpackningar i plast vilka påverkar miljön kraftigt negativt. Ett ökat fokus på hållbarhet och ökade regleringar kring plast ökar efterfrågan på Hartmanns produkter.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktig hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som en stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 32 innehav, bland annat med Midsona, Bergman & Beving och Nederman.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i 27 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 26 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Alimak Group, Balco, Bergman & Beving, Bulten, Lindab, Midsona, Nederman, Recipharm och VBG Group.



## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 708 591	1 512 419
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 708 591</b>	<b>1 512 419</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	19 366	30 444
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 727 957</b>	<b>1 542 863</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	8 677	7 733
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 437	2 470
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 739 071</b>	<b>1 553 066</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 298	-6 371
Övriga skulder	-315	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-3 613</b>	<b>-6 371</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 735 458</b>	<b>1 546 695</b>

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	489 440	1 138 982
Ränteintäkter (not 4)	-81	-294
Utdelningar	9 912	68 666
Övriga intäkter	0	2
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>499 271</b>	<b>1 207 356</b>
<b>Kostnader</b>		
<b>Förvaltningskostnader</b>		
Ersättning till fondbolaget	-31 781	-67 379
Övriga kostnader	-1 291	-2 277
<b>Summa kostnader</b>	<b>-33 072</b>	<b>-69 656</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>466 199</b>	<b>1 137 700</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020	2019
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 546 695</b>	<b>2 812 188</b>
Andelsutgivning	0	0
Andelsinlösen	-277 436	-2 403 193
Årets resultat enligt resultaträkning	466 199	1 137 700
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 735 458</b>	<b>1 546 695</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2020	2019
Realisationsvinster	295 200	1 360 387
Realisationsförluster	-45 678	-108 076
Orealiserade vinster/förluster	239 918	-113 329
<b>Summa</b>	<b>489 440</b>	<b>1 138 982</b>

## Not 4 Ränteintäkter

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

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Humana	SE/SEK	155 379	9 198	0,5
Recipharm B	SE/SEK	548 463	120 333	6,9
			<b>129 531</b>	<b>7,5</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Alimak	SE/SEK	445 586	58 372	3,4
BTS Group B	SE/SEK	535 604	116 226	6,7
Balco Group	SE/SEK	450 076	43 027	2,5
Bergman & Beving B	SE/SEK	891 290	87 703	5,1
Bulten	SE/SEK	347 582	31 213	1,8
CTT Systems	SE/SEK	119 190	18 141	1,0
CAVOTEC	CH/SEK	2 322 360	49 466	2,9
Hartmann	DK/DKK	140 602	95 314	5,5
Instalco	SE/SEK	316 652	79 480	4,6
Nederman	SE/SEK	764 923	107 854	6,2
OEM International B	SE/SEK	435 738	134 643	7,8
Rejlers B	SE/SEK	457 500	77 775	4,5
SP Group	DK/DKK	192 689	70 516	4,1
Systemair	SE/SEK	318 084	81 907	4,7
VBG Group B	SE/SEK	614 742	94 978	5,5
Volati	SE/SEK	873 538	90 499	5,2
			<b>1 237 113</b>	<b>71,3</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Addnode B	SE/SEK	287 579	82 248	4,7
Lagercrantz B	SE/SEK	1 698 985	129 123	7,4
			<b>211 370</b>	<b>12,2</b>
<b>SÅLLÅNKSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Harvia	FI/EUR	316 405	78 034	4,5
Midsona B	SE/SEK	548 090	42 641	2,5
			<b>120 675</b>	<b>7,0</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>1 698 690</b>	<b>97,9</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Absolent	SE/SEK	26 124	9 901	0,6
			<b>9 901</b>	<b>0,6</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
			<b>9 901</b>	<b>0,6</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
Övriga tillgångar och skulder netto			26 867	1,5
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>1 735 458</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

- 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 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 10,6 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden var minus 893 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 5,6 procent. Fondens jämförelseindex steg med 9,2 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) ökade med 14,8 procent.

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

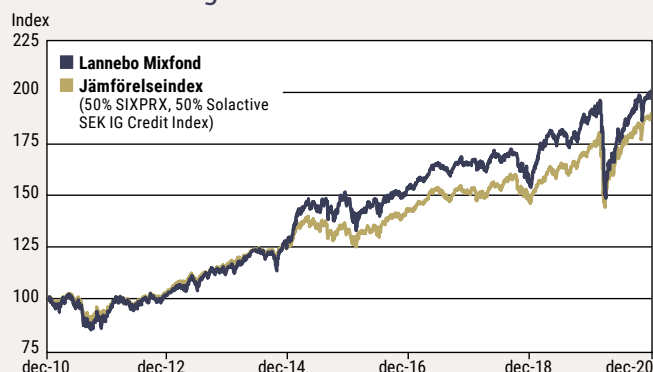
**+5,6%**

sedan årsskiftet

**+22,0%**

över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år

## Kursutveckling 2010-12-31 – 2020-12-31



## 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 till 55 procent. Det fanns två anledningar till minskningen 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. Under mars månad minskades aktieandelen med ytterligare 5 procentenheter. I takt med att nyheterna kring att ett vaccin var på väg samt att länder lättat på restriktioner efter de hårda nedstängningarna under andra kvartalet har vi under loppet av hösten ökat aktieandelen och vid slutet av året uppgick den till 70 procent.

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Kinnevik, JM och GN Store Nord.

Kinnevik är ett investmentbolag som de senaste åren har förändrats till att främst investera i bolag inom digitalisering och teknisk innovation för vardagliga tjänster. Med sitt fokus på bolag inom e-handel och digitala hälsovårdstjänster har redan starka försäljnings- och vinsttrender fått extra fart under coronapandemin. Det gäller inte minst det största innehavet Zalando som är marknadsledande e-handlare inom mode i Europa. Kinneviks aktiekursen steg med 85 procent.

Investeringen i JM gjordes i mars när oron för hur pandemin skulle påverka bostadspriserna var som störst. I takt med att vi såg bostadspriser snarare stiga än sjunka återhämtade sig JM:s aktiekurs. Sedan investeringen gjordes har aktien gått upp med 65 procent.

GN Store Nord är ett danskt bolag som har två affärsområden. Inom det ena tillverkas och säljs hörapparater och inom det andra utvecklas produkter för digital kommunikation som till exempel högtalare, headset och hörlurar. Bland bolagets mer kända varumärken hittar vi ReSound och Jabra. I takt med att resandet minskade och arbete hemma ökade, exploderade efterfrågan på produkter för digital kommunikation vilket gynnade GN Store Nord. Aktien steg med 60 procent under 2020.

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

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 gick ned kraftigt. Detta påverkar Pandox negativt då bolagets intäkter till viss del baseras på hyresgästernas, det vill säga hotellens, omsättning vilket också medförde att aktiekursen föll 31 procent.

Oro för att efterfrågan på nyproducerade bostäder ska minska gjorde att aktiekursen i bostadsutvecklaren Bonava backade 21 procent under året. Bolaget har även haft en svag operationell utveckling.

AstraZenecas aktiekurs sjönk med 1 procent under 2020. Bolaget har under året lanserat nya läkemedel samt redovisat en framgångsrik studie för behandling av encellig lungcancer samtidigt som resultatutvecklingen i bolaget var god. Därför kan det verka märkligt att aktien utvecklades svagt framför allt under andra halvan av året. Den förklaring som vi ser är att investerare sökt sig till andra aktier som föll kraftigt under början av pandemin.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Charlotta Faxén**  
charlotta.faxen@lannebo.se

**Peter Lagerlöf**  
peter.lagerlof@lannebo.se

**Bg:** 5563-4612 (andelsklass SEK)



*"Digitaliseringens stora genombrott"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ➕ Fondens största nettoköp gjordes i **Essity**. Hälsa och personlig hygien har fått ett stort fokus under pandemin och vi bedömer att detta kommer att fortgå även framgent. Det kommer att på sikt gynna Essity som producerar exempelvis pappershanddukar och handsprit.
- ➕ Det finska investmentbolaget **Sampo**, som i allt högre grad investerar i försäkringsbolag, värderas betydligt lägre än andra bolag i sektorn. En anledning till det torde vara att de har kvar ett betydande ägande i banken Nordea. Under hösten genomfördes en försäljning av aktier i Nordea och sannolikt är planen att på sikt sälja hela innehavet. Det skulle möjliggöra ytterligare investeringar i försäkringsbolag och troligen ge en uppvärdering av aktien.
- ➕ **Autoliv** är en underleverantör av säkerhetsprodukter till bilindustrin. Marknaden för personbilar började försvagas ett par år innan pandemin slog till. Under sommaren 2020 syntes en ökning av efterfrågan och således ökade även produktionen av personbilar vilket kommer att gynna Autoliv som är en av marknadsledarna inom sin nisch.
- ➖ De största nettoförsäljningarna gjordes i **Sandvik, Volvo och Pandox**. Innehaven i Sandvik och Volvo såldes under hösten då aktiekurserna återhämtat sig kraftigt efter vårens börsras. Även innehavet i hotellfastighetsoperatören Pandox avyttrades. Vår bedömning är att efterdyningarna av pandemin kommer att bli långdragna för hotellsektorn då det troligen kommer att ta tid innan världen kommer tillbaka till tidigare rese-mönster. Framför allt räknar vi med att affärsresandet kommer att minska betydligt.

## Största innehav

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

**Bravida** är ett av de ledande service- och installationsföretagen i Norden och många av uppdragen går mot att göra byggnader mer energieffektiva. Bolaget har över 55 000 kunder och 11 700 medarbetare. Marknaden som Bravida verkar på är starkt fragmenterad och trots att bolaget är marknadsledare har de en marknadsandel om endast sju procent. Det gör att de kan växa såväl genom förvärv som organiskt under många år framöver.

**JM** är en av de ledande bostadsutvecklarna i Norden. Bolaget fokuserar på nyproduktion och bygger främst i expansiva storstadsområden i och universitetsorter i Sverige, Norge och Finland. Bolaget har 2600 anställda och omsätter runt 16 miljarder kronor. JM har ett starkt hållbarhetsfokus och sedan 2018 miljömärks samtliga projektstarter med Svanen.

### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
AstraZeneca	364 496	3,4
Bravida	363 540	3,4
JM	360 239	3,4
Novo Nordisk B	345 689	3,3
AFRY B	329 077	3,1

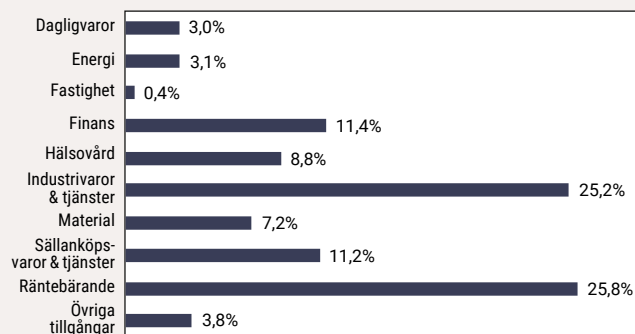
### ÖVRIG UPPLYSNING

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 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 2020-12-31



### VÄSENTLIGA RISKER

Fonden har möjlighet att variera andelen aktier samt placeringar i räntebärande tillgångar. Fonden har således i normalfallet en lägre marknadsrisk än en traditionell aktiefond. Marknadsrisken i fonden är framför allt kopplad till att priset på aktier uppvisar svängningar, medan placeringar i räntebärande tillgångar påverkar fondens 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. Fonden har en mycket god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet klart lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

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

Likviditetsrisken kan vara högre än i fonder som enbart investerar i finansiella instrument utgivna av företag med bedömd hög kreditvärdighet. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av 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 fonden var vid årsskiftet 19 procent och avsåg exponeringar mot aktieinnehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Valutaderivat med Handelsbanken som motpart har använts för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav motsvarande som mest 2,8 procent av fondens värde. För valutaderivat kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsriskerna. Tekniker och instrument har inte använts under året. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken i fondens räntebärande innehav och innehav i obligationer som innefattar derivat.



**SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI**

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 6 311 tkr vilket motsvarar 0,00 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltd blandfond som placerar i aktier i Sverige och globalt samt i räntebärande värdepapper. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent Solactive SEK IG Credit Index. SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, 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 (vikt-begränsning enligt UCITS). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Solactive SEK IG Credit Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla utvecklingen i företags- och kommunobligationer som är emitterade i SEK och har högt kreditbetyg, så kallad *investment grade*. Det sammansatta jämförelseindexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångslag och kreditvärdighet. Det sammansatta jämförelseindexet är motiverat av att det är ett jämförelseobjekt som relevant reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid.

## Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	10 610 520	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	27,92	26,44	21,66	22,97	21,59	20,70	18,04	16,15	14,23	13,16
Antal utestående andelar, tusental	380 033	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, %	5,6	22,1	-5,7	6,4	4,3	14,7	11,7	13,5	10,0	-6,7
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6
Solactive SEK IG Credit Index <sup>1</sup> , %	1,9 <sup>2</sup>	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6
Jämförelseindex <sup>1</sup> , %	9,2	17,2	-2,0	5,4	6,8	5,4	8,1	13,8	9,1	-5,4

### Risk- och avkastningsmått

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

\* **Aktiv risk (tracking error):** Aktivitetsmättet för åren 2016–2019 är beräknat i förhållande till ett sammansatt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent NASDAQ OMX Credit SEK Total Return Index. Aktivitetsmättet för åren 2011–2015 är beräknat i förhållande till ett sammansatt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex. Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper, räntebindingstid eller allmänna förändringar i marknaden. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Eftersom fonden är en blandfond, med innehav i både aktier och räntebärande värdepapper, är aktivitetsmätten för fonden generellt lägre än för en aktivt förvaltd aktiefond men generellt högre än för en aktivt förvaltd räntefond.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 4 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 4 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

### Genomsnittlig årsavkastning

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

### Kostnader<sup>3</sup>

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,00			
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	6 311	7 034	8 171	8 156	5 842
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	3 324	3 209	3 021	3 724	4 092
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,65	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	157	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
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	11,4
Lägsta hävstång, %	5,8
Genomsnittlig hävstång	7,4
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,2

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 sammansatt 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 sammansatt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex.

2) Avser perioden 2020-06-01 – 2020-12-31. 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.

## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga

innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det svenska konsultbolaget AFRY. Bolagets hållbarhetsarbete är integrerat i verksamhetens affärsstrategi Making Future. De innebär att de i alla projekt de åtar sig använder hållbarhetskritiska aspekter som värdeskapande, etiskt engagemang och åtagande. Att vara en attraktiv arbetsgivare och skapa värde för AFRY, kunder och samhället i stort är en grundpelare i detta arbete.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokar hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 28 innehav, bland annat med Kinnevik, Fjordkraft och Sbanken.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i nio bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 32 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Addtech, Bravida Holding, Castellum och Thule Group.

Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	10 204 372	10 490 331
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	378	671
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>10 204 750</b>	<b>10 491 002</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	251 340	372 329
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>10 456 090</b>	<b>10 863 331</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	159 158	165 206
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 717	10 444
Övriga tillgångar	0	960
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 625 965</b>	<b>11 039 941</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-1 494
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>0</b>	<b>-1 494</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-14 445	-14 956
Övriga skulder	-1 000	-9 728
<b>Summa skulder</b>	<b>-15 445</b>	<b>-26 178</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>10 610 520</b>	<b>11 013 763</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 000	-
% av fondförmögenhet	0,0	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	960
% av fondförmögenhet	-	0,0

Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	486 403	1 916 807
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	7 526	-14 008
Ränteintäkter (not 5)	54 070	56 201
Utdelningar	112 870	178 735
Valutakursvinster och -förluster netto	1 930	-71
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>662 799</b>	<b>2 137 664</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-161 768	-163 759
Ersättning till förvaringsinstitutet	-1 167	-210
Övriga kostnader	-9 654	-10 263
<b>Summa kostnader</b>	<b>-172 589</b>	<b>-174 232</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>490 210</b>	<b>1 963 432</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>11 013 763</b>	<b>8 857 858</b>
Andelsutgivning	822 783	1 348 516
Andelsinlösen	-1 716 236	-1 156 043
Årets resultat enligt resultaträkning	490 210	1 963 432
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>10 610 520</b>	<b>11 013 763</b>

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	906 159	597 062
Realisationsförluster	-607 661	-272 717
Orealiserade vinster/förluster	187 905	1 592 462
<b>Summa</b>	<b>486 403</b>	<b>1 916 807</b>

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Realisationsvinster	19 446	8 404
Realisationsförluster	-13 120	-15 746
Orealiserade vinster/förluster	1 200	-6 666
<b>Summa</b>	<b>7 526</b>	<b>-14 008</b>

Not 5 Ränteintäkter

Kupongräntor	50 675	55 391
Värdeförändring diskonteringsinstrument	3 607	1 470
Positiv ränteintäkt	202	407
Negativ ränteintäkt*	-414	-1 067
<b>Summa</b>	<b>54 070</b>	<b>56 201</b>

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

Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Essity B	SE/SEK	1 200 000	317 400	3,0
			<b>317 400</b>	<b>3,0</b>
<b>ENERGI</b>				
Fjordkraft Holding	NO/NOK	2 133 826	171 100	1,6
Scatec	NO/NOK	483 937	158 277	1,5
			<b>329 377</b>	<b>3,1</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Kojamo	FI/EUR	254 156	46 308	0,4
			<b>46 308</b>	<b>0,4</b>
<b>FINANS</b>				
Investor B	SE/SEK	420 000	251 664	2,4
Kinnevik B	SE/SEK	750 000	311 625	2,9
Sampo A	FI/EUR	800 867	278 698	2,6
Sbanken	NO/NOK	3 460 500	228 414	2,2
Tryg A/S	DK/DKK	550 000	142 677	1,3
			<b>1 213 078</b>	<b>11,4</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	440 000	364 496	3,4
GN Store Nord	DK/DKK	342 128	225 091	2,1
Novo Nordisk B	DK/DKK	600 000	345 689	3,3
			<b>935 276</b>	<b>8,8</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
AFRY B	SE/SEK	1 310 020	329 077	3,1
ASSA ABLLOY B	SE/SEK	900 000	182 250	1,7
Addtech B	SE/SEK	1 490 033	162 414	1,5
Alfa Laval	SE/SEK	1 210 000	273 823	2,6
Atlas Copco B	SE/SEK	473 747	174 481	1,6
Bravida	SE/SEK	3 320 000	363 540	3,4
Fasadgruppen	SE/SEK	102 375	8 999	0,1
NIBE Industrier B	SE/SEK	536 280	144 635	1,4
SKF B	SE/SEK	1 400 000	298 760	2,8
Trelleborg B	SE/SEK	1 511 000	275 758	2,6
Veidekke	NO/NOK	1 625 493	172 540	1,6
Vestas Wind Systems	DK/DKK	150 000	291 585	2,7
			<b>2 677 861</b>	<b>25,2</b>
<b>MATERIAL</b>				
SCA B	SE/SEK	1 545 000	221 399	2,1
SSAB A	SE/SEK	7 598 000	222 621	2,1
SSAB B	SE/SEK	2 540 066	66 499	0,6
Stora Enso R SEK	FI/SEK	1 630 000	256 399	2,4
			<b>766 918</b>	<b>7,2</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	410 000	313 650	3,0
Electrolux B	SE/SEK	1 050 000	200 918	1,9
JM	SE/SEK	1 239 638	360 239	3,4
Thule	SE/SEK	1 008 817	310 312	2,9
			<b>1 185 118</b>	<b>11,2</b>
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Balder FRN240306	SE/SEK	204 000 000	207 317	2,0
Bilia FRN231011	SE/SEK	92 000 000	91 556	0,9
Castellum FRN220901	SE/SEK	100 000 000	101 708	1,0
Castellum FRN221222	SE/SEK	82 000 000	83 070	0,8
Castellum FRN240328	SE/SEK	40 000 000	40 785	0,4
Coor FRN240320	SE/SEK	36 000 000	36 213	0,3
Heimstaden FRN230531	SE/SEK	66 250 000	66 484	0,6
Hexagon FRN220310	SE/SEK	116 000 000	116 858	1,1
Husqvarna FRN240301	SE/SEK	80 000 000	81 809	0,8
ICA Gruppen FRN230228	SE/SEK	106 000 000	106 024	1,0
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	70 000 000	72 176	0,7
Kinnevik FRN250219	SE/SEK	28 000 000	27 967	0,3
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	3 100 000	31 607	0,3
Landshypotek Bank Call FRN210525	SE/SEK	100 000 000	100 792	0,9
Länsförsäkringar Bank Call FRN210426	SE/SEK	30 000 000	30 161	0,3
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	10 000 000	10 497	0,1
Länsförsäkringar Bank FRN220111	SE/SEK	70 000 000	70 420	0,7



	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	57 000 000	52 740	0,5
Resurs Bank FRN210316	SE/SEK	18 000 000	18 030	0,2
SBAB Bank FRN230424	SE/SEK	150 000 000	151 673	1,4
Scania CV FRN220221	SE/SEK	100 000 000	99 947	0,9
Scania CV FRN220328	SE/SEK	150 000 000	150 343	1,4
SFF Green FRN220220	SE/SEK	63 000 000	63 387	0,6
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	143 000 000	146 605	1,4
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	86 550 000	87 456	0,8
Volvo Treasury FRN210212	SE/SEK	91 000 000	91 038	0,9
Volvo Treasury FRN230406	SE/SEK	100 000 000	100 624	0,9
Wihlborgs FRN210308	SE/SEK	146 000 000	146 073	1,4
			<b>2 383 361</b>	<b>22,5</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA  
TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER  
MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES** **9 854 697** **92,9**

#### ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT\*

##### PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT

Intrum FC210127	SE/SEK	150 000 000	149 876	1,4
Hexagon FC210322	SE/SEK	200 000 000	199 799	1,9
			<b>349 676</b>	<b>3,3</b>

##### VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT

EUR/SEK H210322	SE/EUR	-3 320 718	153	0,0
NOK/SEK H210322	SE/NOK	-58 681 308	225	0,0
			<b>378</b>	<b>0,0</b>

**SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT** **350 053** **3,3**

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT** **10 204 750** **96,2**  
 Övriga tillgångar och skulder netto 405 771 3,8  
**FONDFÖRMÖGENHET** **10 610 520** **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

Kinnevik				3,2
Hexagon				3,0

## 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.



Charlotta Faxén förvaltar Lannebo Mixfond tillsammans med Peter Lagerlöf.



**Lannebo Mixfond Offensiv** är en aktivt förvaltnad 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** var 1,6 miljarder kronor vid ingången av 2020 och låg kvar på 1,6 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden var minus 135 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 8,8 procent. Fondens jämförelseindex, steg med 12,3 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 14,8 procent.

*Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 ett sammansatt index bestående av 75 % SIXPRX och 25 % NOMX Credit SEK TR Index. Fondens jämförelseindex var innan 2018-06-01 SIXRX.*

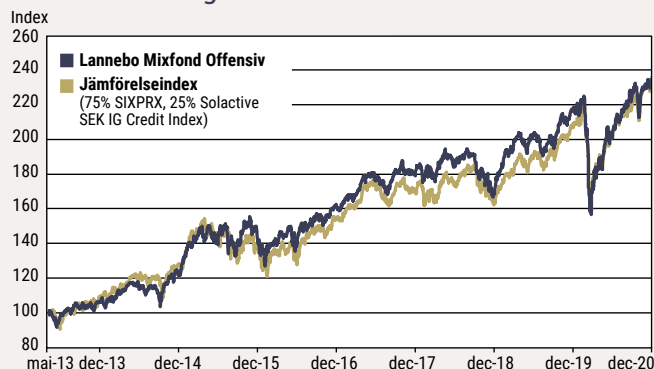
**+8,8%**

sedan årsskiftet

**+57,4%**

över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

## Kursutveckling 2013-05-16 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**Vid ingången av 2020** uppgick fondens aktieandel till 85 procent. Börserna inledde året starkt och steg med nära 10 procent fram till mitten av februari. Då minskades aktieandelen i fonden till 72 procent. Det fanns två anledningar till minskningen 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. Under mars månad minskades aktieandelen med ytterligare 5 procentenheter. I takt med att nyheterna kring att ett vaccin var på väg samt att länder lättade på restriktioner efter de hårda nedstängningarna under andra kvartalet har vi under loppet av hösten ökat aktieandelen och vid slutet av året uppgick den till 87 procent.

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Kinnevik, JM och GN Store Nord.

Kinnevik är ett investmentbolag som de senaste åren har förändrats till att främst investera i bolag inom digitalisering och teknisk innovation för vardagliga tjänster. Med sitt fokus på bolag inom e-handel och digitala hälsovårdstjänster har redan starka försäljnings- och vinsttrender fått extra fart under coronapandemin. Det gäller inte minst det största innehavet Zalando som är marknadsledande e-handlare inom mode i Europa. Kinneviks aktiekursen steg med 85 procent.

Investeringen i JM gjordes i mars när oron för hur pandemin skulle påverka bostadspriserna var som störst. I takt med att vi såg bostadspriser snarare stiga än sjunka återhämtade sig JM:s aktiekurs. Sedan investeringen gjordes har aktien gått upp med 65 procent.

GN Store Nord är ett danskt bolag som har två affärsområden. Inom det ena tillverkas och säljs hörapparater och inom det andra utvecklas produkter för digital kommunikation som till exempel högtalare, headset och hörlurar. Bland bolagets mer kända varumärken hittar vi ReSound och Jabra. I takt med att resandet minskade och arbete hemma ökade, exploderade efterfrågan på produkter för digital kommunikation vilket gynnade GN Store Nord. Aktien steg med 60 procent under 2020.

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

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 gick ned kraftigt. Detta påverkar Pandox negativt då bolagets intäkter till viss del baseras på hyresgästernas, det vill säga hotellens, omsättning vilket också medförde att aktiekursen föll 31 procent.

Oro för att efterfrågan på nyproducerade bostäder ska minska gjorde att aktiekursen i bostadsutvecklaren Bonava backade 21 procent under året. Bolaget har även haft en svag operationell utveckling.

AstraZenecas aktiekurs sjönk med 1 procent under 2020. Bolaget har under året lanserat nya läkemedel samt redovisat en framgångsrik studie för behandling av encellig lungcancer samtidigt som resultatutvecklingen i bolaget var god. Därför kan det verka märkligt att aktien utvecklades svagt framför allt under andra halvan av året. Den förklaring som vi ser är att investerare sökt sig till andra aktier som föll kraftigt under början av pandemin.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Charlotta Faxén**  
charlotta.faxen@lannebo.se

**Peter Lagerlöf**  
peter.lagerlof@lannebo.se

**Bg:** 5124-9134 (andelsklass SEK)



*"Digitaliseringens stora genombrott"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- Fondens största nettoköp gjordes i **Essity**. Hälsa och personlig hygien har fått ett stort fokus under pandemin och vi bedömer att detta kommer att fortgå även framgent. Det kommer att på sikt gynna Essity som producerar exempelvis pappershanddukar och handsprit.
- Det finska investmentbolaget **Sampo**, som i allt högre grad investerar i försäkringsbolag, värderas betydligt lägre än andra bolag i sektorn. En anledning till det torde vara att de har kvar ett betydande ägande i banken Nordea. Under hösten genomfördes en försäljning av aktier i Nordea och sannolikt är planen att på sikt sälja hela innehavet. Det skulle möjliggöra ytterligare investeringar i försäkringsbolag och troligen ge en uppvärdering av aktien.
- **Autoliv** är en underleverantör av säkerhetsprodukter till bilindustrin. Marknaden för personbilar började försvagas ett par år innan pandemin slog till. Under sommaren 2020 syntes en ökning av efterfrågan och således ökade även produktionen av personbilar vilket kommer att gynna Autoliv som är en av marknadsledarna inom sin nisch.
- Innehaven i **Sandvik** och **Volvo** såldes under hösten då aktiekurserna återhämtat sig kraftigt efter vårens börsras.
- Även innehavet i hotellfastighetsoperatören **Pandox** avyttrades. Vår bedömning är att efterdyningarna av pandemin kommer att bli långdragna för hotellsektorn då det troligen kommer att ta tid innan världen kommer tillbaka till tidigare resemönster. Framför allt räknar vi med att affärsresandet kommer att minska betydligt.

## Största innehav

**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 som sker i huvudsak i Sverige, Storbritannien och USA. Under 2020 har AstraZeneca uppmärksamats som ett av de bolag som ligger längst fram i arbetet med att ta fram vaccin mot coronaviruset.

**Bravida** är ett av de ledande service- och installationsföretagen i Norden och många av uppdragen går mot att göra byggnader mer energieffektiva. Bolaget har över 55 000 kunder och 11 700 medarbetare. Marknaden som Bravida verkar på är starkt fragmenterad och trots att bolaget är marknadsledare har de en marknadsandel om endast sju procent. Det gör att de kan växa såväl genom förvärv som organiskt under många år framöver.

**JM** är en av de ledande bostadsutvecklarna i Norden. Bolaget fokuserar på nyproduktion och bygger främst i expansiva storstadsområden i och på universitetsorter i Sverige, Norge och Finland. Bolaget har 2600 anställda och omsätter runt 16 miljarder kronor. JM har ett starkt hållbarhetsfokus och sedan 2018 miljömärks samtliga projektstarter med Svanen.

### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

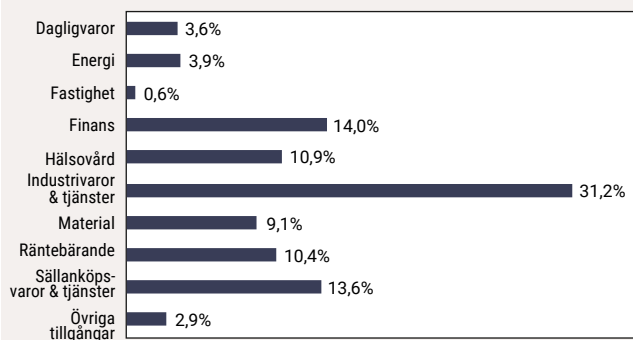
	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
AstraZeneca	68 757	4,3
Bravida	67 890	4,3
JM	63 932	4,0
Novo Nordisk B	63 376	4,0
AFRY B	62 800	4,0

### 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.

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 2020-12-31



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Likviditetsrisken kan vara högre än i fonder som enbart investerar i finansiella instrument utgivna av företag med bedömd hög kreditvärdighet. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av 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 årsskiftet 24 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till dessa valutaexponeringar är låg.

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Tekniker och instrument har inte använts under året. Fonden har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Hävstången i fonden är ett resultat av innehav i obligationer som innefattar derivat.



**SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI**

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 1 287 tkr vilket motsvarar 0,00 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltd blandfond som placerar huvudsakligen i aktier i börsnoterade bolag och räntebärande värdepapper. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex.

Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index bestående av 75 procent SIX Portfolio Return Index och 25 procent Solactive SEK IG Credit Index. SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, 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). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Solactive SEK IG Credit Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla utvecklingen i företags- och kommunobligationer som är emitterade i SEK och har högt kreditbetyg, så kallad *investment grade*. Det sammansatta jämförelseindexet är relevant för fonden eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och kreditvärdighet. Det sammansatta jämförelseindexet är motiverat av att det är ett jämförelseobjekt som relevant reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid.

## Fondfakta Lannebo Mixfond Offensiv, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16.

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 585 038	1 599 260	1 327 111	1 494 824	1 426 906	1 415 647	1 285 755	1 298 753
Andelsvärde, kr	234,87	215,99	168,81	179,52	161,57	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	6 748	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, %	8,8	27,9	-6,0	11,1	7,7	21,2	16,2	6,5
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
Solactive SEK IG Credit Index <sup>1</sup> , %	1,9 <sup>2</sup>	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9
Jämförelseindex <sup>1</sup> , %	12,3	25,9	-2,5	9,5	9,6	10,4	15,8	9,8

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	17,7	11,7	9,8	11,8	15,4			
Totalrisk jmf index, %	14,7	10,7	9,9	10,6	14,9			
Aktiv risk (tracking error), % *	4,1	5,1	4,9	4,4	4,5	3,9	-	-
Sharpekvot	1,0	0,9	0,4	0,9	1,0			

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren. Aktivitetsmättet för åren 2018–2019 är beräknat i förhållande till ett sammansatt index bestående av 75 procent SIX Portfolio Return Index och 25 procent NASDAQ OMX Credit SEK Total Return Index. Aktivitetsmättet för åren 2015–2017 är beräknat i förhållande till SIX Return Index. Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper räntebindingstid eller allmänna förändringar i marknaden. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Eftersom fonden är en blandfond, med innehav i både aktier och räntebärande värdepapper, är aktivitetsmätten för fonden generellt lägre än för en aktivt förvaltd aktiefond men generellt högre än för en aktivt förvaltd räntefond.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Mättet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

### Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	18,0	9,7	2,2	9,4	14,3
5 år, %	9,4	11,8	9,7	-	-

### Kostnader<sup>3</sup>

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01			
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	1 287	1 284	1 968	2 129	1 717
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	484	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	157	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
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	11,8
Lägsta hävstång, %	7,3
Genomsnittlig hävstång, %	9,0
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

### Köp och försäljning av finansiella

#### instrument med närstående

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

1) 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 – 2020-12-31. 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.

## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många

verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det svenska konsultbolaget AFRY. Bolagets hållbarhetsarbete är integrerat i verksamhetens affärsstrategi Making Future. De innebär att de i alla projekt de åtar sig använder hållbarhetskritiska aspekter som värdeskapande, etiskt engagemang och åtagande. Att vara en attraktiv arbetsgivare och skapa värde för AFRY, kunder och samhället i stort är en grundpelare i detta arbete.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 26 innehav, bland annat med Stora Enso, JM och Astra Zeneca.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i nio bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 32 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Addtech, Bravida Holding, Castellum och Thule Group.

# LANNEBO MIXFOND OFFENSIV

## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 539 333	1 511 267
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 539 333</b>	<b>1 511 267</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	22 302	67 108
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 561 635</b>	<b>1 578 375</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	23 775	23 989
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 790	1 499
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 587 200</b>	<b>1 603 863</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 162	-2 171
Övriga skulder	0	-2 432
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 162</b>	<b>-4 603</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 585 038</b>	<b>1 599 260</b>

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	118 552	345 582
Ränteutgifter (not 4)	4 695	4 610
Utdelningar	22 518	37 696
Valutakursvinster och -förluster netto	586	32
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>146 352</b>	<b>387 920</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-23 569	-24 236
Ersättning till förvaringsinstitutet	-195	-197
Övriga kostnader	-1 771	-1 767
<b>Summa kostnader</b>	<b>-25 535</b>	<b>-26 200</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>120 817</b>	<b>361 720</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 599 260</b>	<b>1 327 111</b>
Andelsutgivning	61 541	87 424
Andelsinlösen	-196 580	-176 995
Årets resultat enligt resultaträkning	120 817	361 720
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 585 038</b>	<b>1 599 260</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	183 877	112 746
Realisationsförluster	-106 900	-54 185
Orealiserade vinster/förluster	41 575	287 021
<b>Summa</b>	<b>118 552</b>	<b>345 582</b>

## Not 4 Ränteutgifter

Kuponräntor	4 614	4 673
Värdeförändring diskonteringsinstrument	104	111
Positiv ränteutgift	34	32
Negativ ränteutgift*	-57	-205
<b>Summa</b>	<b>4 695</b>	<b>4 610</b>

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

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Essity B	SE/SEK	215 000	56 868	3,6
			<b>56 868</b>	<b>3,6</b>
<b>ENERGI</b>				
Fjordkraft Holding	NO/NOK	395 349	31 701	2,0
Scatec	NO/NOK	90 000	29 436	1,9
			<b>61 136</b>	<b>3,9</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Kojamo	FI/EUR	49 647	9 046	0,6
			<b>9 046</b>	<b>0,6</b>
<b>FINANS</b>				
Investor B	SE/SEK	77 000	46 138	2,9
Kinnevik B	SE/SEK	130 000	54 015	3,4
Sampo A	FI/EUR	142 305	49 521	3,1
Sbanken	NO/NOK	695 665	45 918	2,9
Tryg A/S	DK/DKK	100 000	25 941	1,6
			<b>221 534</b>	<b>14,0</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	83 000	68 757	4,3
GN Store Nord	DK/DKK	62 000	40 791	2,6
Novo Nordisk B	DK/DKK	110 000	63 376	4,0
			<b>172 924</b>	<b>10,9</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
AFRY B	SE/SEK	250 000	62 800	4,0
ASSA ABLOY B	SE/SEK	160 000	32 400	2,0
Addtech B	SE/SEK	288 700	31 468	2,0
Alfa Laval	SE/SEK	224 000	50 691	3,2
Atlas Copco B	SE/SEK	85 000	31 306	2,0
Bravida	SE/SEK	620 000	67 890	4,3
Fasadgruppen	SE/SEK	20 250	1 780	0,1
NIBE Industrier B	SE/SEK	109 841	29 624	1,9
SKF B	SE/SEK	250 000	53 350	3,4
Trelleborg B	SE/SEK	270 000	49 275	3,1
Veidekke	NO/NOK	290 000	30 782	1,9
Vestas Wind Systems	DK/DKK	27 000	52 485	3,3
			<b>493 852</b>	<b>31,2</b>
<b>MATERIAL</b>				
SCA B	SE/SEK	290 000	41 557	2,6
SSAB A	SE/SEK	1 550 000	45 415	2,9
SSAB B	SE/SEK	335 934	8 795	0,6
Stora Enso R SEK	FI/SEK	310 000	48 763	3,1
			<b>144 530</b>	<b>9,1</b>
<b>SÅLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	74 000	56 610	3,6
Electrolux B	SE/SEK	200 000	38 270	2,4
JM	SE/SEK	220 000	63 932	4,0
Thule	SE/SEK	183 000	56 291	3,6
			<b>215 103</b>	<b>13,6</b>
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	30 000 000	30 932	2,0
ICA Gruppen FRN230228	SE/SEK	28 000 000	28 006	1,8
Ellevio FRN240228	SE/SEK	25 000 000	25 653	1,6
Volvo Treasury FRN210812	SE/SEK	25 000 000	25 068	1,6
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	24 000 000	24 605	1,6
			<b>134 265</b>	<b>8,5</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>1 509 258</b>	<b>95,2</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	30 000 000	30 075	1,9
			<b>30 075</b>	<b>1,9</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
			<b>30 075</b>	<b>1,9</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>1 539 333</b>	<b>97,1</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			45 706	2,9
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 585 038</b>	<b>100,0</b>



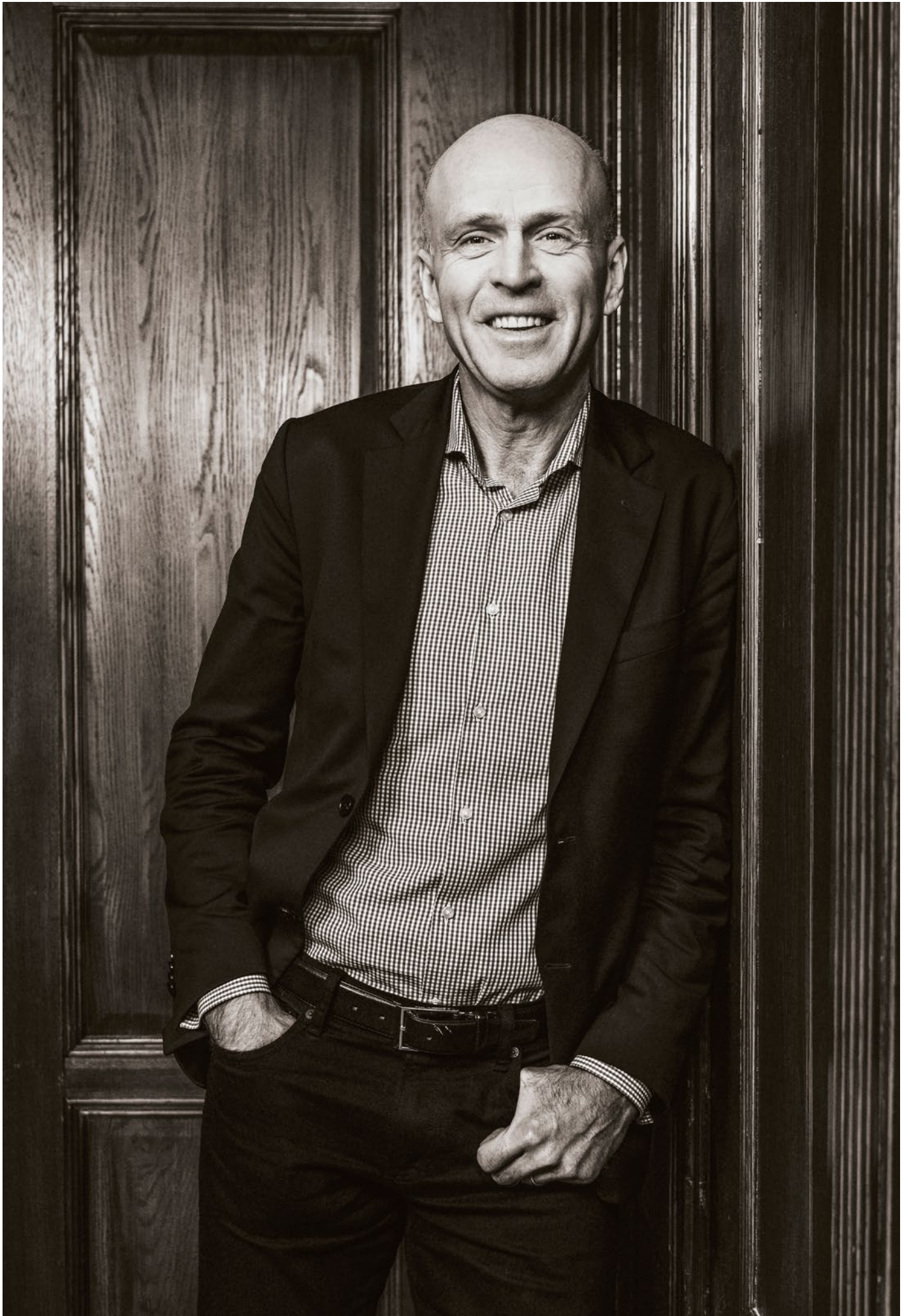
## Redovisningsprinciper

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.



Peter Lagerlöf förvaltar Lannebo Mixfond Offensiv tillsammans med Charlotta Faxén.

**Lannebo NanoCap** är en aktivt förvaltd specialfond som investerar i småbolag i Norden. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,05 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 4,4 miljarder kronor.

## Fondens utveckling

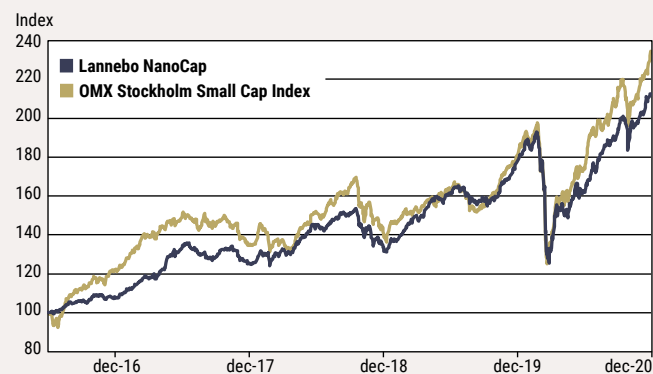
Fondförmögenheten ökade från 1,3 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 1,7 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden var 137 miljoner kronor. Fonden steg med 18,6 procent<sup>1</sup>. Fondens jämförelseindex, OMX\_Stockholm\_Small\_Cap\_GI, steg med 27,9 procent.

**+18,6%<sup>1</sup>**  
sedan årsskiftet

**+112,5%**  
sedan start (2016-05-31). Den rekommenderade placeringshorisonten är fem år

<sup>1</sup>För en investering gjord vid fondens start.

## Kursutveckling 2016-05-31 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens avkastning var Harvia, Hartmann och Swedencare.

Den finska bastutillverkaren Harvia hade en mycket stark utveckling under årets första nio månader. Omsättningen växte med 38 procent, varav den organiska tillväxten var 24 procent. Tillväxten var särskilt god i Nordamerika och Tyskland. Efterfrågan har påverkats positivt av pandemin från och med årets andra kvartal. Den justerade rörelsemarginalen steg från 18 procent till 21 procent. Harvia slutförde förvärvet av EOS i Tyskland, med fokus på premiumprodukter för den professionella marknaden, under slutet av april. Aktiens totalavkastning under 2020 var 133 procent.

Danska Hartmann, världsledande tillverkare av returfiberbaserade äggförpackningar, överträffade förväntningarna vid varje rapporttillfälle under 2020 och har successivt höjt prognosen för helåret. Under de första nio månaderna 2020 steg omsättningen med 11 procent trots negativa valutaeffekter om 8 procent, främst på grund av fallet i den argentinska peson. Från och med mitten av mars har efterfrågan på äggförpackningar varit högre än normalt beroende på positiva effekter av pandemin. Den starka volymutvecklingen för förpackningar ledde till högt kapacitetsutnyttjande i alla koncernens anläggningar. Bättre produktmix, högre teknologiförsäljning och en mer gynnsam situation vad gäller råmaterialkostnader bidrog också till att Hartmann nådde en rörelsemarginal på 18 procent (10). Kassaflödet var starkt, vilket tillsammans med en försiktig skuldsättning gör att bolaget kan genomföra en tidigare annonserad ambitiös investeringsplan i ny kapacitet samtidigt som det finns utrymme för ytterligare förvärv, utöver de under året genomförda i Indien och Ryssland. Aktien steg med 59 procent under 2020.

Djurhälsobolaget Swedencare har vuxit snabbt genom förvärv, bara under 2020 har fyra större förvärv genomförts. Dessa har delvis finansierats med riktade nyemissioner, där vi deltog vid två tillfällen. Vår första investering i Swedencare skedde under juni, i samband med att bolaget annonserade förvärvet av amerikanska Stratford. Sedan dess har aktien stigit med 269 procent. Genom förvärven har Swedencare breddat produktportföljen och stärkt sin position på marknaderna i Storbritannien och USA, samt inom e-handel. Betydande synergier förväntas de kommande åren när bolagen integreras.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens avkastning var Stille, Absolent och Christian Berner Tech Trade.

Stilles omsättning föll med 16 procent under årets tre första kvartal. Efterfrågan på operationsbord har påverkats negativt av omprioriteringar inom sjukvården där planerade operationer skjuts på framtiden. Efterfrågan ökade under slutet av året.

Absolent drabbades hårt av minskad efterfrågan under det andra och tredje kvartalet. En återhämtning i orderingången har skett sedan september, främst från fordonsindustrin. Bolaget initierade i juni ett åtgärdsprogram för att sänka kostnaderna.

För Christian Berner Tech Trade började 2020 svagt men en viss återhämtning har skett under det andra halvåret. De första nio månaderna steg omsättningen med 2 procent medan rörelseresultatet föll med 22 procent till en marginal på 7 procent. Två förvärv av bolag med kunder inom livsmedelsindustrin genomfördes under 2020.

## FONDFÖRVALTARE

**Johan Lannebo**  
johan.lannebo@lannebo.se

**Claes Murander**  
claes.murander@lannebo.se



*"Hartmann överträffade förväntningarna och höjde sin helårsprognos"*



## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ➕ Vi har successivt ökat vårt innehav i **Bergman & Beving**. Under börsoron i våras framstod aktiemarknadens förväntningar som väl lågt ställda. Efterfrågan har återhämtat sig under året och Bergman & Beving har redovisat organisk tillväxt de senaste tre kvartalerna.
- ➕ I samband med att **Hartmann** höjde sin helårsprognos under våren uppstod möjligheten att öka på innehavet, som nu är fondens näst största.
- ➕ **Malmbergs** är en elgrossist med egna butiker. Huvuddelen av verksamheten bedrivs i Sverige med installatörer som en viktig kundgrupp. Verksamheten är stabilt lönsam och den finansiella ställningen är mycket god.
- ➖ De största nettoförsäljningarna gjordes i det danska köksbolaget **TCM Group** och i det norska bolaget **Data Respons**, där hela innehaven har sålts, i det senare fallet i samband med ett bud på bolaget. Fonden har också minskat innehavet i **HANZA** något.

## Största innehav

**Harvia** är en ledande aktör på bastu- och sparmarknaden. En stor del av efterfrågan är ersättningsinvesteringar vilket innebär att marknaden har varit stabil historiskt. De finansiella målen är bland andra en omsättningstillväxt på minst 5 procent per år och en justerad rörelsemarginal på 20 procent. Hög lönsamhet och starka kassaflöden ger Harvia fortsatt goda möjligheter att växa genom förvärv på en fragmenterad marknad. Marknadsandelen är uppskattningsvis 2 procent av bastu- och sparmarknaden globalt. Harvia är marknadsledare i Finland och har en stark ställning i Sverige, Tyskland och Ryssland. Genom förvärvet av Almost Heaven har positionen i Nordamerika stärkts.

**Hartmann** är världens största tillverkare av returfiberbaserade äggförpackningar. Omsättningen fördelas med 60 procent i Europa och 40 procent i Nord- och Sydamerika, där bolaget också är ledande inom fruktförpackningar. Viktiga trender som på lång sikt driver efterfrågan på Hartmanns produkter är en ökande befolkning, urbanisering och ökad miljömedvetenhet.

**Bergman & Beving** tillhandahåller starka varumärken för industri- och byggsektorn. Efter en renodling av koncernen är bolaget nu mer fokuserat på ett antal varumärkesbolag. Andelen egna varumärken uppgår till 66 procent och förväntas öka, vilket bör påverka marginalen positivt. Bolagets viktigaste geografiska marknad är Sverige, med drygt 40 procent av omsättningen. Tillväxt genom förvärv är en del av strategin och med en stabilare och mer lönsam verksamhet som bas kan aktiviteten öka.

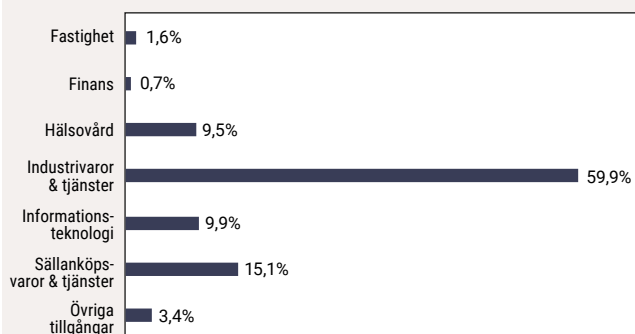
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Harvia	148 176	8,9
Hartmann	115 622	6,9
Bergman & Beving B	96 614	5,8
VBG Group B	92 714	5,6
Addnode B	88 942	5,3

### 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.

Fonden är tillfälligt öppen för insättningar tills den når en fondförmögenhet på 2 miljarder kronor.

## Branschfördelning 2020-12-31



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden inte markant överstiger den som gäller för aktiemarknaden (mätt som OMX Stockholm Small Cap Index) som helhet. Vid årsskiftet var detta mått på marknadsrisk lägre än för aktiemarknaden som helhet.

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 22 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor respektive finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för fonden.

Möjligheten att ha stora positioner i

ett mindre antal småbolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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



**SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI**

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 227 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små bolag i Norden. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. De mest attraktiva aktierna är de största innehaven i fonden. Fonden blir i många fall en av de största ägarna i de bolag som fondens medel placerats i. Koncentrationen i fonden ligger på en högre nivå än en traditionell värdepappersfond. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt.

Förvaltningen av fonden kan jämföras med fondens jämförelseindex som är OMX\_Stockholm\_Small\_Cap\_GI. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. OMX\_Stockholm\_Small\_Cap\_GI består av alla små bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Indexet inkluderar bolag med ett marknadsvärde på upp till 150 miljoner euro.

## Fondfakta Lannebo NanoCap, org nr 515602-8416

Fonden startade 2016-05-31.

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231
Fondförmögenhet, tkr	1 669 491	1 252 570	929 327	888 759	687 533
Andelsvärde, kr	1 917,75	1 686,95	1 328,22	1 268,18	1 104,32
Antal utestående andelar, tusental <sup>1</sup>	871	743	700	701	623
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning <sup>2</sup> , %	18,6	35,2	4,7	14,9	10,1
OMX_Stockholm_Small_Cap_GI <sup>3</sup> , %	27,9	31,3	2,0	8,9	25,7

## Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	21,0	11,7	11,4	-	-
Totalrisk jmf index, %	22,8	15,1	14,1	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *	7,6	7,2	7,0	-	-
Sharpekvot	1,3	1,6	0,9	-	-
Active Share, %	86	85	90	91	90

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren. Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet beror på hur fondens placeringar ser ut och hur fonden varierar med marknaden. Svängningar i aktivitetsmålet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller allmänna förändringar i marknaden. Avkastningen för en koncentrerad portfölj med mindre bolag varierar normalt sett mer i förhållande till sitt jämförelseindex än vad exempelvis en bredare portfölj bestående av större bolag brukar göra. Detta är också en del av förklaringen till fondens aktivitetsmått.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

## Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	26,7	19,0	9,7	-	-
5 år, %	-	-	-	-	-

Kostnader <sup>4</sup>

Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	5,0	7,1	1,0	3,0	2,7
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01
Transaktionskostnader, tkr	227	296	455	206	-
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,1	0,0	-
Analyskostnader, tkr	412	335	298	180	-
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Årlig avgift, %	1,05	1,05	1,05	1,04	-
Insättningsavgifter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uttagsavgifter <sup>5</sup> , %	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	444	799	112	296	-
- engångsinsättning 10 000 000 kr	443 620	799 193	111 764	296 406	-

## Omsättning

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

## Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	99,8	99,8
Lägsta hävstång, %	91,1	91,1
Genomsnittlig hävstång, %	95,8	95,8
Per balansdagen, %	96,6	96,6

## Derivatinstrument

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

## Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	2,1

1) Rörligt arvode för anledare utgivning av kompensationsandelar.

2) För en investering gjord vid fondens start.

3) OMX\_Stockholm\_Small\_Cap\_GI består av alla små bolag noterade på NASDAQ Stockholm. Indexet inkluderar bolag med ett marknadsvärde på upp till 150 miljoner euro.

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

5) Fondandelar kan lösas in utan avgift efter två års innehavstid. Inlösenavgift innan två år kan tas ut om högst 10 procent av fondandelsvärdet.

## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många

verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktig hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är danska Hartmann. Bolagets ägg- och fruktförpackningar i returfiber tillverkas av återvunna pappersmaterial, exempelvis tidningar. Fiberbaserade förpackningar är återvinningsbara, biologiskt nedbrytbara och koldioxidneutrala. Alternativet till Hartmanns förpackningar är engångsförpackningar i plast vilka påverkar miljön kraftigt negativt. Ett ökat fokus på hållbarhet och ökade regleringar kring plast ökar efterfrågan på Hartmanns produkter.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktig hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som en stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 31 innehav, bland annat med Midsona, Nederman och Christian Berner Tech Trade.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i 24 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 30 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedning vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Balco, Bergman & Beving, Bulten, Christian Berner Tech Trade, Medcap, Midsona, Nederman, Stille och VBG Group.

## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 612 863	1 242 751
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 612 863</b>	<b>1 242 751</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	106 153	69 885
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 719 016</b>	<b>1 312 636</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	8 347	6 263
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	903	871
Övriga tillgångar	0	759
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 728 266</b>	<b>1 320 529</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-55 367	-67 959
Övriga skulder	-3 408	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-58 775</b>	<b>-67 959</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 669 491</b>	<b>1 252 570</b>

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	340 346	378 706
Ränteutgifter (not 4)	-60	-121
Utdelningar	8 237	26 030
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>348 523</b>	<b>404 615</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-67 453	-80 561
Ersättning till förvaringsinstitutet	-182	-179
Övriga kostnader	-639	-632
<b>Summa kostnader</b>	<b>-68 274</b>	<b>-81 372</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>280 249</b>	<b>323 243</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

### Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 252 570</b>	<b>929 327</b>
Andelsutgivning	141 033	0
Andelsinlösen	-4 361	0
Årets resultat enligt resultaträkning	280 249	323 243
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 669 491</b>	<b>1 252 570</b>

### Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	90 212	96 818
Realisationsförluster	-2 851	-31 370
Orealiserade vinster/förluster	252 985	313 258
<b>Summa</b>	<b>340 346</b>	<b>378 706</b>

### Not 4 Ränteutgifter

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

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Brinova B	SE/SEK	921 642	26 359	1,6
			<b>26 359</b>	<b>1,6</b>
<b>FINANS</b>				
Kreditbanken	DK/DKK	2 579	11 632	0,7
			<b>11 632</b>	<b>0,7</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Elos Medtech B	SE/SEK	278 456	30 073	1,8
Humana	SE/SEK	161 976	9 589	0,6
MedCap	SE/SEK	344 618	79 262	4,7
			<b>118 924</b>	<b>7,1</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
BTS Group B	SE/SEK	359 414	77 993	4,7
Balco Group	SE/SEK	579 666	55 416	3,3
Bergman & Beving B	SE/SEK	981 850	96 614	5,8
Bulten	SE/SEK	695 419	62 449	3,7
CTT Systems	SE/SEK	187 257	28 501	1,7
Cavotec	CH/SEK	3 026 134	64 457	3,9
Christian Berner Tech Trade B	SE/SEK	1 544 335	39 844	2,4
Fasadgruppen	SE/SEK	102 375	8 999	0,5
HANZA	SE/SEK	120 857	1 686	0,1
Hartmann	DK/DKK	170 559	115 622	6,9
Malmbergs Elektriska B	SE/SEK	631 598	36 633	2,2
Nederman	SE/SEK	523 922	73 873	4,4
OEM International B	SE/SEK	199 534	61 656	3,7
Rejlers B	SE/SEK	351 794	59 805	3,6
SP Group	DK/DKK	199 269	72 924	4,4
VBG Group B	SE/SEK	600 093	92 714	5,6
			<b>949 185</b>	<b>56,9</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Addnode B	SE/SEK	310 987	88 942	5,3
Micro Systemation B	SE/SEK	488 813	19 846	1,2
NCAB Group	SE/SEK	70 130	18 374	1,1
RTX	DK/DKK	118 667	37 658	2,3
			<b>164 820</b>	<b>9,9</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Harvia	FI/EUR	600 812	148 176	8,9
Midsona B	SE/SEK	492 957	38 352	2,3
New Wave B	SE/SEK	245 147	13 361	0,8
			<b>199 889</b>	<b>12,0</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>1 470 809</b>	<b>88,1</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Stille	SE/SEK	428 077	39 383	2,4
			<b>39 383</b>	<b>2,4</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Absolent	SE/SEK	133 750	50 691	3,0
			<b>50 691</b>	<b>3,0</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Swedencare	SE/SEK	159 935	51 979	3,1
			<b>51 979</b>	<b>3,1</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
			<b>142 053</b>	<b>8,5</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
Övriga tillgångar och skulder netto			56 629	3,4
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>1 669 491</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

- 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 Norden Hållbar** är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i börsnoterade bolag i Norden. Fonden följer särskilda hållbarhetskriterier i sina placeringar. Det betyder att fonden, utöver vad som gäller för samtliga av Lannebos fonder, aktivt väljer in bolag utifrån tre huvudteman: En bättre miljö, ett friskare liv och ett hållbart samhälle.

## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** ökade från 101 miljoner kronor vid ingången av 2020 till 124 miljoner kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden var 3 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 20,9 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Benchmark Cap SEK\_NI, steg med 13,4 procent.

**+20,9%**

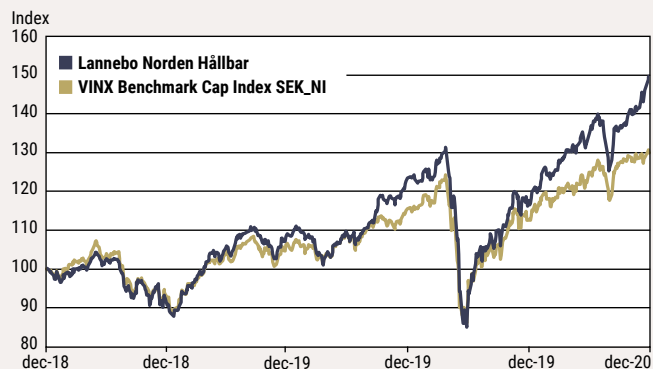
sedan årsskiftet

**+49,7%**

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 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Harvia, Vestas och Instalco.

Den finska bastutillverkaren Harvia är ett av de bolag som visade sig bli vinnare under coronapandemin. I takt med att konsumenter har spenderat mer tid i hemmet har de också valt att investera och renovera i sina hem och en del av dessa pengar har gått till Harvias produkter. Detta ledde till att bolaget annonserade en positiv vinstvarning i juli då den organiska tillväxten uppgick till 32 procent under det andra kvartalet. Den positiva utvecklingen har fortsatt under resten av året om än inte i samma höga takt. Som en anekdot upptogs bastubad på Unescos världsarvslista för immateriella kulturarv då bastun "renar både kropp och själ". Aktien steg med 160 procent under 2020.

Den danska vindkraftstillverkaren Vestas fick se sin aktiekurs stiga med 125 procent under året. Pandemin till trots så väljer stater att fortsätta med investeringar för framtiden och då i form av renare luft och minskande koldioxidutsläpp. Detta kommer på sikt att gynna Vestas som är en av de globala marknadsledarna inom produktion av vindkraftsturbiner. Genom ett förvärv av en tidigare joint venture kan bolaget nu erbjuda turbiner både till land och till havs. Aktien fick en extra skjuts i slutet av året då USA valde att fortsätta med skattelättnader för vindkraftsprojekt.

Det svenska installationsbolaget Instalco har fortsatt sin förvärvsresa under året, pandemin till trots. Under 2020 måktade bolaget med 18 förvärv och startade även ett nytt affärsområde där de ska verka som teknisk konsult. Samtidigt uppvisade Instalco god försäljnings- och resultatutveckling. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom de projekt som

bolaget vinner där projektet måste kunna påvisa tydlig klimatnytta. Bolagets satsningar under året betalade sig väl då aktiekursen steg med 98 procent.

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

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 gick ned kraftigt. Detta påverkar Pandox negativt då bolagets intäkter till viss del baseras på hyresgästernas, det vill säga hotellens, omsättning vilket också medförde att aktiekursen föll 31 procent.

Oro för att efterfrågan på nyproducerade bostäder ska minska gjorde att aktiekursen i bostadsutvecklaren Bonava backade 21 procent under året. Bolaget har även haft en svag operationell utveckling.

AstraZenecas aktiekurs sjönk med 1 procent under 2020. Bolaget har under året lanserat nya läkemedel samt redovisat en framgångsrik studie för behandling av encellig lungcancer samtidigt som resultatutvecklingen i bolaget var god. Därför kan det verka märkligt att aktien utvecklades svagt framför allt under andra halvan av året. Den förklaring som vi ser är att investerare sökt sig till andra aktier som föll kraftigt under början av pandemin.

*Under 2020 bytte fonden inriktning. För mer information hänvisar vi till rubriken "Övrig upplysning".*

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Charlotta Faxén**  
charlotta.faxen@lannebo.se

**Peter Lagerlöf**  
peter.lagerlof@lannebo.se

**Bg: 5280-1693** (andelsklass SEK)



*"Bastubad på Unescos kulturarvslista"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ➕ Större nettoköp gjordes i **Essity**. Hälsa och personlig hygien har fått ett stort fokus under pandemin och vi bedömer att detta kommer att fortgå även framgent. Detta kommer att på sikt gynna Essity som producerar exempelvis pappershanddukar och handsprit.
- ➕ Aktiekursen i den marknadsledande gymkedjan **SATS** föll kraftigt i mars då bolaget stängde sina gym när pandemin bröt ut. Då köptes aktier till fonden då vår bedömning är att konsumenter kommer att fortsätta att träna efter att pandemin är över och kanske i högre grad än tidigare.
- ➕ **Electrolux** har ett övertygande hållbarhetsarbete där fokus ligger på energieffektivitet. Bolaget gynnas av dessa trender då konsumenter i högre utsträckning än tidigare väljer energieffektiva produkter.
- ➕ **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.
- ➖ Efter stark kursutveckling minskades innehavet i **Vestas** men är fortsatt ett större innehav i fonden.
- ➖ **Europris** står inför en stor förändring då bolaget ska byta logistikcenter. Risk 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.

## Största innehav

**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.

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 diabetes typ 2 som snabbt har vunnit marknadsandelar och sannolikt kommer att bidra till en god tillväxt kommande år. Novo Nordisk har även nått framgångar i forskningsstudier inom läkemedel mot fetma.

**Kinnevik** är ett investmentbolag som har noterade tillgångar i form av bland annat den svenska telekomoperatören Tele2 och det tyska e-handelsbolaget Zalando. Bland de onoterade tillgångarna återfinns exempelvis MatHem (e-handel), Budbee (hemleveranser) och Monese (mobil konsumentbank i Storbritannien). Den röda tråden i alla investeringar är att bolagen ska tillgodose konsumenters behov och detta ska ske genom ny teknik och digitalisering. Kinnevik har höga ambitioner med sitt hållbarhetsarbete där fokus ligger på den påverkan de kan göra i sina portföljbolag.

### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Harvia	9 150	7,4
Novo Nordisk B	6 741	5,5
Kinnevik B	5 817	4,7
Scatec	5 099	4,1
Instalco	5 020	4,1

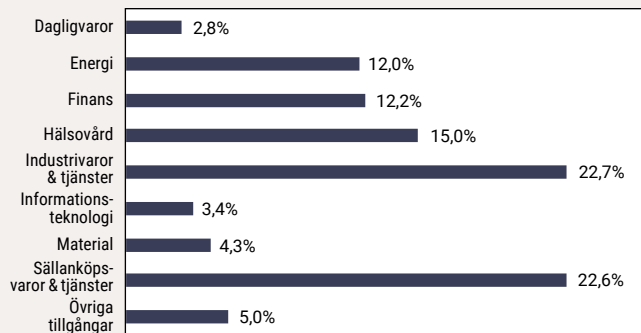
### ÖVRIG UPPLYSNING

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.

Den 17 november 2020 bytte Lannebo Nordic Equities namn till Lannebo Norden Hållbar och fondbestämmelserna ändrades. Syftet med namnändringen är att tydliggöra att fonden framöver kommer att ha ett tydligare hållbarhetsfokus, i likhet med Lannebos övriga fonder inriktade mot hållbarhet.

Vidare ändrades beskrivningen av fondens karaktär och placeringsinriktning för att tydliggöra hur fonden investerar. Fondens väljer numera in bolag på tre teman; Bättre miljö, Friskare liv och Hållbart samhälle.

## Branschfördelning 2020-12-31



### VÄSENTLIGA RISKER

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

Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Fonden har mycket god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som VINX Benchmark CAP Index.).

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 35 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor respektive finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för fonden.

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 102 tkr vilket motsvarar 0,00 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

## FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar i aktier i Norden. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 20 till 30 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är VINX Benchmark CAP SEK\_NI. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgängsslag och marknad. VINX Benchmark CAP Index består av ett urval av de största och mest omsatta aktierna på Nasdaq Nordic och Oslo Börs. Det innehåller en begränsning om att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, inte får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS).

## Fondfakta Lannebo Norden Hållbar, org nr 515602-9786

Fonden startade 2018-06-14. Fram till 2020-11-17 hette fonden Lannebo Nordic Equities.

Fondens utveckling	201231	191231	1812311
Fondförmögenhet, tkr	123 649	101 406	49 097
Andelsklass SEK	113 106	88 910	40 165
Andelsklass SEK C	10 546	12 498	8 934
Andelsvärde, kr			
Andelsklass SEK	149,22	123,46	88,95
Andelsklass SEK C	152,27	124,98	89,34
Antal utestående andelar, tusental	827	820	552
Andelsklass SEK	758	720	452
Andelsklass SEK C	69	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	20,9	38,8	-11,0
Andelsklass SEK C	21,8	39,9	-10,7
VINX Benchmark Cap SEK_NI 2, %	13,4	28,3	-10,7

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %			
Andelsklass SEK	21,3	-	-
Andelsklass SEK C	21,3	-	-
Totalrisk jmf index, %	16,3	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *			
Andelsklass SEK	7,3	-	-
Andelsklass SEK C	7,3	-	-
Sharpekvot			
Andelsklass SEK	0,6	-	-
Andelsklass SEK C	0,6	-	-
Active Share, %	83	82	78

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren. Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller allmänna förändringar i marknaden. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmätten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Mättet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

### Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass SEK, %	29,5	-	-
5 år andelsklass SEK, %	-	-	-
24 mån andelsklass SEK C, %	30,6	-	-
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-

### Kostnader <sup>3</sup>

Förvaltningsavgift SEK, %	1,6	1,6	1,6
Förvaltningsavgift SEK C, %	0,8	0,8	0,8
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, tkr	102	86	52
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	31	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	163	198	-
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	83	96	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	12	12	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	6	7	-

### Omsättning

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

### Derivatinstrument

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

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.



## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

Fonden investerar utifrån särskilda hållbarhetsteman. Mer att läsa om dem finns i fondens informationsbroschyr eller på vår hemsida.

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

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

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det svenska konsultbolaget AFRY. Bolagets hållbarhetsarbete är integrerat i verksamhetens affärsstrategi Making Future. De innebär att de i alla projekt de åtar sig använder hållbarhetskritiska aspekter som värdeskapande, etiskt engagemang och åtagande. Att vara en attraktiv arbetsgivare och skapa värde för AFRY, kunder och samhället i stort är en grundpelare i detta arbete.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 29 innehav, bland annat med Midsona, Fjordkraft och Eolus Vind.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i 13 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 33 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Balco, Bravida Holding, Castellum, Midsona och Thule Group.

# LANNEBO NORDEN HÅLLBAR (FD NORDIC EQUITIES)

## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	117 434	96 775
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>117 434</b>	<b>96 775</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	4 468	4 036
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>121 902</b>	<b>100 811</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1 855	1 521
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	52	17
<b>Summa tillgångar</b>	<b>123 809</b>	<b>102 349</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-160	-127
Övriga skulder	0	-816
<b>Summa skulder</b>	<b>-160</b>	<b>-943</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>123 649</b>	<b>101 406</b>

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	19 453	22 098
Ränteutgifter (not 4)	-4	-10
Utdelningar	1 457	2 170
Valutakursvinster och -förluster netto	-2	-30
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>20 904</b>	<b>24 228</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 527	-1 092
Ersättning till förvaringsinstitutet	-25	-24
Övriga kostnader	-133	-104
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 685</b>	<b>-1 220</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>19 219</b>	<b>23 008</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>101 406</b>	<b>49 097</b>
Andelsutgivning	50 099	48 020
Andelsinlösen	-47 075	-18 719
Årets resultat enligt resultaträkning	19 219	23 008
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>123 649</b>	<b>101 406</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	14 391	5 151
Realisationsförluster	-9 906	-6 683
Orealiserade vinster/förluster	14 968	23 630
<b>Summa</b>	<b>19 453</b>	<b>22 098</b>

## Not 4 Ränteutgifter

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

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Essity B	SE/SEK	13 000	3 439	2,8
			<b>3 439</b>	<b>2,8</b>
<b>ENERGI</b>				
Eolus Vind	SE/SEK	19 000	4 499	3,6
Fjordkraft Holding	NO/NOK	48 500	3 889	3,1
Scatec	NO/NOK	15 589	5 099	4,1
			<b>13 487</b>	<b>10,9</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FINANS</b>				
Kinnevik B	SE/SEK	14 000	5 817	4,7
Sampo A	FI/EUR	10 000	3 480	2,8
Sbanken	NO/NOK	45 000	2 970	2,4
Tryg A/S	DK/DKK	11 000	2 854	2,3
			<b>15 121</b>	<b>12,2</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	6 000	4 970	4,0
BioGaia B	SE/SEK	5 100	2 739	2,2
GN Store Nord	DK/DKK	3 310	2 178	1,8
MedCap	SE/SEK	8 500	1 955	1,6
Novo Nordisk B	DK/DKK	11 700	6 741	5,5
			<b>18 583</b>	<b>15,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
AFRY B	SE/SEK	10 000	2 512	2,0
Balco Group	SE/SEK	25 000	2 390	1,9
Bravida	SE/SEK	36 818	4 032	3,3
Instalco	SE/SEK	20 000	5 020	4,1
NIBE Industrier B	SE/SEK	10 000	2 697	2,2
Nederman	SE/SEK	20 233	2 853	2,3
Rejlers B	SE/SEK	20 000	3 400	2,7
SKF B	SE/SEK	15 000	3 201	2,6
Vestas Wind Systems	DK/DKK	1 000	1 944	1,6
			<b>28 048</b>	<b>22,7</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Hexatronic	SE/SEK	54 417	4 157	3,4
			<b>4 157</b>	<b>3,4</b>
<b>MATERIAL</b>				
SCA B	SE/SEK	15 000	2 150	1,7
Stora Enso R SEK	FI/SEK	20 000	3 146	2,5
			<b>5 296</b>	<b>4,3</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Electrolux B	SE/SEK	18 000	3 444	2,8
Harvia	FI/EUR	37 100	9 150	7,4
JM	SE/SEK	12 522	3 639	2,9
Midsone B	SE/SEK	52 000	4 046	3,3
SATS	NO/NOK	210 000	4 647	3,8
Thule	SE/SEK	10 000	3 076	2,5
			<b>28 002</b>	<b>22,6</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD** 116 132 93,9

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

**ENERGI**  
Scandinavian Biogas SE/SEK 30 000 1 302 1,1  
**1 302 1,1**

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN** 1 302 1,1

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT** 117 434 95,0  
Övriga tillgångar och skulder netto 6 216 5,0  
**FONDFÖRMÖGENHET** 123 649 100,0

## 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 Räntefond Kort** är en aktivt förvaltd räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Innehavens genomsnittliga kreditduration får högst uppgå till två år.

## Fondens utveckling

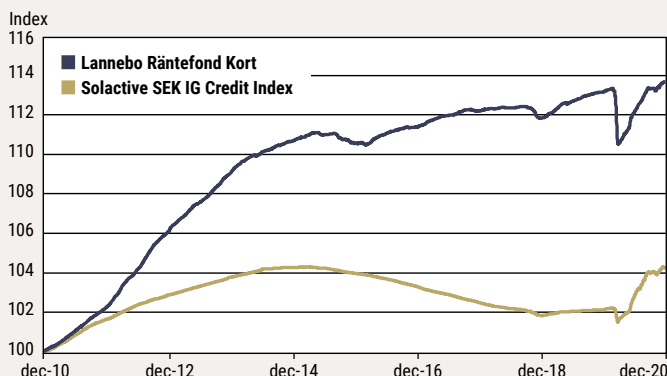
**Fondförmögenheten** minskade från 9,5 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 4,2 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 5,3 miljarder kronor. Fondens steg under perioden med 0,4 procent. Fondens jämförelseindex steg med 1,9 procent.

*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 OMXR Statsskuldväxelindex.*

**+0,4%**  
sedan årsskiftet

**+0,4%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på ett år

## Kursutveckling 2010-12-31 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**Perioden inleddes med positiva tongångar** på kreditmarknaden, med inflöden till företagsobligationsfonder och stigande kurser på obligationer som följd. I slutet av februari tog marknaden en tvär vändning, då oron för pandemins effekter på allvar slog till. Under några veckors tid flödade det ut pengar ur företagsobligationsfonder vilket ledde till kraftiga 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 återhämtning. Under hösten drev nyheterna om att det kommer flera vaccin på återhämtningen ytterligare. Det är fortfarande för tidigt att fullt ut bedöma de långsiktiga effekterna av pandemin och nedstängningarna.

**Under den mest volatila perioden** stängdes primärmarknaden för nya obligationer helt. Mot slutet av våren öppnade den upp så smått och under hösten var marknaden återigen aktiv. Gröna obligationer, där obligationer ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend.

Räntorna sjönk i pandemins spår då den globala tillväxten kom av sig. Tre månaders Stibor sjönk under perioden från 0,15 till -0,05 procent medan den 5-åriga svenska statsräntan sjönk från 0,39 procent till 0,13 procent. Riksbankens stimulansåtgärder summerar till totalt 1800 miljarder kronor, om alla erbjudna faciliteter utnyttjas. Summan inkluderar stödköp av värdepapper för upp till 700 miljarder kronor.

Mest relevant för vår marknad är att Riksbanken den 14 september började köpa företagsobligationer med *investment grade*-rating. Köpen av företagsobligationer kommer att uppgå till 10 miljarder kronor fram till juni 2021. Även om det är positivt att Riksbanken har fått sitt mandat på plats så har volymerna hittills varit relativt små. Vi antar att Riksbanken utökar köpen om det skulle bli oroligt på marknaden igen.

Flera andra centralbanker införde stödköpsprogram för företagsobligationer, där Norges centralbank gick längst och upprättade en fond som även köper *high yield*-obligationer. Den europeiska centralbanken, ECB, utökade storleken på sitt redan befintliga program och förlängde även tidshorisonten.

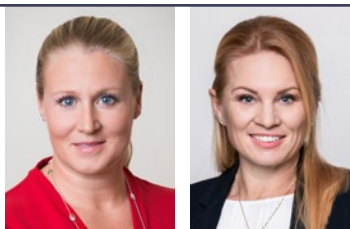
**Inga större strukturella förändringar** gjordes under perioden. Andelen obligationer, merparten FRN-lån med rörlig ränta, låg på 91 procent vid periodens början och ökade till 94 procent vid periodens slut. Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, bibehölls 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 1,8 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 årsskiftet på BBB.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Karin Haraldsson**  
karin.haraldsson@lannebo.se

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

Bg: 5314-9837 (andelsklass SEK)



*"Mer positivt sentiment efter en turbulent vår"*

## Nya innehav och större förändringar

- Fastighetsbolaget **Stenvalvet** är ett helt 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 var kullagertillverkaren **SKF** som för första gången på länge emitterade på den svenska marknaden.
- Vi investerade även i en obligation från det svenska verkstadsbolaget **Epiroc** som också de är en lågfrekvent emittent. Båda SKF och Epiroc bidrar till ökad diversifiering i fonden.
- Vi investerade även i obligationer utgivna av investmentbolaget Kinnevik, strålknivstillverkaren Elekta och investmentbolaget Latour, samtliga innehav i fonden sedan tidigare. Latour fick i slutet av perioden sitt första officiella kreditbetyg från Fitch, A.

## Största innehav

**Castellum** är ett av Nordens största fastighetsbolag där värdet av beståndet uppgår till 98 miljarder kronor. Fastighetsfonden 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.

**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 stark marknadsposition, goda marginaler och en balanserad skuldsättning vilket gör att vi bedömer bolagets kreditvärdighet till motsvarande BBB.

**Hexagon** är ett av världens ledande bolag inom mätsystem, sensorer och mjukvara för tillverknings-industrin. Bolagets ledande marknadsposition och goda lönsamhet gör att vi bedömer bolagets kreditvärdighet till motsvarande BBB+.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Castellum	217 751	5,2
BillerudKorsnäs	199 277	4,7
Hexagon	196 433	4,7
Balder	167 345	4,0
Atrium Ljungberg	166 051	3,9

## ÖVRIG UPPLYSNING

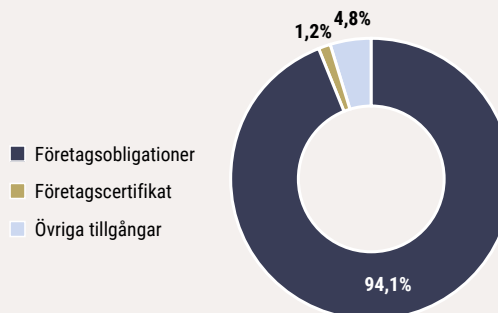
Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och infört utvidgade exkluderingskriterier. De branscher som berörs av de utvidgade exkluderingskriterierna är tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och fossila bränslen. Mer information finns på fondbolagets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

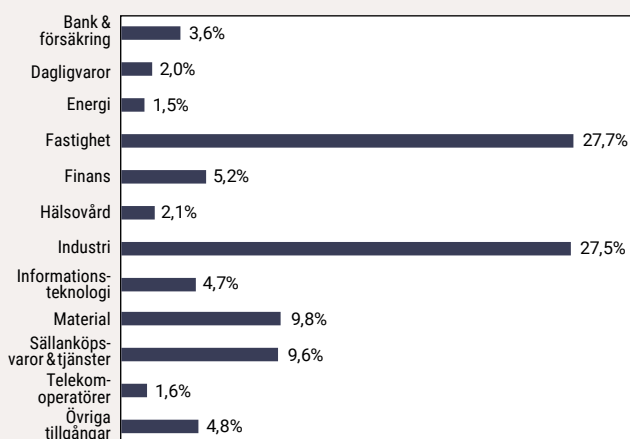
Den oro som uppstod på den nordiska företagsobligationsmarknaden till följd av spridningen av coronaviruset orsakade tillfälliga värderingssvårigheter. För att leva upp till fondlagstiftningens krav om marknadsvärdering och likabehandling samt för att tillvarata samtliga andelsägares intressen beslutade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

Den 17 november 2020 bytte Lannebo Likviditetsfond namn till Lannebo Räntefond Kort och fondbestämmelserna ändrades. Syftet med namnbytet är att ge fonden ett mer distinkt namn som bättre beskriver fondens karaktär. Vidare förtydligas beskrivningen av fondens placeringsinriktning.

## Stategisk fördelning 2020-12-31



## Branschfördelning 2020-12-31



## Fördelning kreditbetyg 2020-12-31

Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden %
<b>Investment grade</b>	
AAA	0,0
AA+/AA/AA-	0,0
A+/A/A-	11,9
BBB+/BBB/BBB-	83,4
<b>High Yield</b>	
BB+/BB/BB-	0,0
B+/B/B-	0,0
CCC/CC/C	0,0
<b>Default</b>	
D	0,0
<b>Kassa/övr marknadsvärde</b>	<b>4,8</b>

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 48,1 procent.



## VÄSENTLIGA RISKER

Fondens tillgångar är exponerad mot 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. Lannebo Räntefond Kort 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. Rän-

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

## FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltd kort räntefond som inriktar sig på placeringar i svenska räntebärande värdepapper. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna. Varje investering utvärderas enskilt och fonden investerar enbart i räntebärande värdepapper utgivna av stabila företag med en god balansräkning som förvaltarna är väl förtrogna med. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Solactive SEK IG Credit Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser löptid, kreditvärdighet och valuta. Solactive SEK IG Credit Index speglar utvecklingen i företags- och kommunobligationer emitterade i SEK som har getts ett högt, så kallad *investment grade*, och officiellt kreditbetyg. Obligationerna i indexet har rörlig, fast eller ingen ränta med en återstående löptid om lägst 12 månader.

# LANNEBO RÄNTEFOND KORT (FD LANNEBO LIKVIDITETFOND)

## Fondfakta Lannebo Räntefond Kort, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12. Andelsklass SEK C startade 2018-10-30.

Från till 2020-11-17 hette fonden Lannebo Likviditetsfond.

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	4 223 656	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	4 219 371	9 479 719	10 573 665							
Andelsklass SEK C	4 321	46 415	25 470							
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	116,31	115,79	114,43	114,80	113,97	113,11	113,24	111,57	108,52	107,25
Andelsklass SEK C	116,58	115,93	114,45							
Antal utestående andelar, tusental	36 313	82 271	92 627	65 226	52 125	62 727	32 031	29 141	28 602	55 910
Andelsklass SEK	36 276	81 870	92 404							
Andelsklass SEK C	37	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	0,4	1,2	-0,3	0,7	0,8	-0,1	1,5	2,8	3,7	2,2
Andelsklass SEK C	0,6	1,3	-0,4							
Solactive SEK IG Credit Index 1, %	1,9 <sup>2</sup>	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	1,9	-	-							
Totalrisk jmf index, %	0,8	0,2	0,0	0,0	0,1					
Aktiv risk (tracking error), % *										
Andelsklass SEK	1,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2
Andelsklass SEK C	1,3	-	-							
Kreditduration, år	1,8	1,7	1,8	1,8	1,7					
Ränteduration, år	0,2	0,2	0,3	0,1	0,1					
Spreadexponering <sup>3</sup>	2,2									

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren för andelsklass SEK C. Aktivitetsmättet för åren 2018–2019 är beräknat i förhållande till NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M Total Return Index. Aktivitetsmättet för åren 2011–2017 är beräknat i förhållande till OMRX Statsskuldväxelindex. Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaltat och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierat med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till räntebindningstid eller allmänna förändringar i marknaden. Räntebärande värdepappers avkastning varierar normalt sett inte lika mycket som exempelvis aktier. Därför är aktivitetsmättet ofta lägre för en aktivt förvaltat räntefond än en aktivt förvaltat aktiefond. Aktivitetsmättet är normalt också lägre för en räntefond med lägre ränte- och kreditrisk, vilket denna fond har, jämfört med en företagsobligationsfond med högre ränte- och kreditrisk. Aktivitetsmättet för 2020 förklaras av att fonden har större exponering mot företagsobligationer jämfört med jämförelseindex som också innehåller kommunobligationer, vilket påverkar fondens utveckling under 2020.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Mättet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

### Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass SEK, %	0,8	0,4	0,2	0,7	0,3
5 år andelsklass SEK, %	0,6	0,4	0,5	1,1	1,7
24 mån andelsklass SEK C, %	0,9	-	-		
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-		

### Kostnader <sup>4</sup>

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	0,01	0,00			
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	52	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	11	10	-		
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	1	1	1	1	1
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	1	1	-		

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,4	0,6	0,5	0,6
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### Derivatinstrument

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

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,2

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 Statsskuldväxelindex.

2) Avser perioden 2020-06-01 – 2020-12-31. Utvecklingen innan 2020-06-01 avser Nasdaq OMX Credit SEK Rated FRN 1-18M.

3) Visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mätt i procentenheter av fondens värde, om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas.

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

utför leverantörskontroller. Bolagen ska också arbeta för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar.

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

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

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det svenska fastighetsbolaget Wallenstam. Wallenstam är till exempel självförsörjande av förnyelsebar energi via bolagets egna vindkraftverk. Bolaget emitterar gröna obligationer under Wallenstams gröna ramverk som styr till vilka typer av projekt och tillgångar som emissionslikviden kan gå. Både ramverket och strukturen för styrning och rapportering har erhållit högsta betyg av de oberoende analysinstituten.

- Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

- Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som en stor investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 16 innehav, bland annat med Stora Enso och Kinnevik.



Maria Nordqvist är hållbarhetsansvarig på Lannebo och arbetar tätt ihop med förvaltarna.



# LANNEBO RÄNTEFOND KORT (FD LANNEBO LIKVIDITETFOND)

## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	3 971 782	8 611 968
Penningmarknadsinstrument	49 968	599 660
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>4 021 750</b>	<b>9 211 628</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	72 407	164 735
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>4 094 157</b>	<b>9 376 363</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	126 710	142 891
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 563	8 502
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 224 430</b>	<b>9 527 756</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förtutbetalda intäkter	-774	-1 707
<b>Summa skulder</b>	<b>-774</b>	<b>-1 707</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>4 223 656</b>	<b>9 526 049</b>

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-89 378	55 235
Räntetäkter (not 4)	61 890	82 682
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-27 488</b>	<b>137 917</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-11 918	-19 724
Ersättning till förvaringsinstitutet	-655	-180
Övriga kostnader	-53	-56
<b>Summa kostnader</b>	<b>-12 626</b>	<b>-19 960</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-40 114</b>	<b>117 957</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	9 526 049	10 599 134
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>		
Andelsutgivning	2 981 142	4 595 136
Andelsinlösen	-8 243 421	-5 786 178
Årets resultat enligt resultaträkning	-40 114	117 957
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>4 223 656</b>	<b>9 526 049</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	26 927	2 966
Realisationsvinster	26 927	2 966
Realisationsförluster	-85 737	-10 696
Orealiserade vinster/förluster	-30 568	62 965
<b>Summa</b>	<b>-89 378</b>	<b>55 235</b>

## Not 4 Räntetäkter

	60 975	82 478
Kupongräntor	60 975	82 478
Värdeförändring diskonteringsinstrument	831	876
Positiv räntetäkt	271	176
Negativ räntetäkt*	-187	-849
<b>Summa</b>	<b>61 890</b>	<b>82 682</b>

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

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELL BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
AFRY FRN230620	SE/SEK	42 000 000	41 428	1,0
AFRY FRN240627	SE/SEK	56 000 000	55 835	1,3
Akelius Residential FRN231003	SE/SEK	46 000 000	46 589	1,1
Atrium Ljungberg Green FRN210709	SE/SEK	50 000 000	50 034	1,2
Atrium Ljungberg Green FRN210906	SE/SEK	116 000 000	116 017	2,7
Balder FRN230119	SE/SEK	49 000 000	49 127	1,2
Balder Green FRN230206	SE/SEK	50 000 000	49 822	1,2
Balder Green FRN240605	SE/SEK	38 000 000	38 582	0,9
Balder Green FRN241206	SE/SEK	30 000 000	29 813	0,7
Bilia FRN231011	SE/SEK	80 000 000	79 614	1,9
Bilia FRN251001	SE/SEK	48 000 000	47 390	1,1
BillerudKorsnäs FRN210608	SE/SEK	50 000 000	50 092	1,2
BillerudKorsnäs FRN220221	SE/SEK	98 000 000	98 877	2,3
BillerudKorsnäs FRN230320	SE/SEK	50 000 000	50 309	1,2
Castellum FRN220414	SE/SEK	77 000 000	77 753	1,8
Castellum FRN220901	SE/SEK	67 000 000	68 144	1,6
Castellum FRN230828	SE/SEK	22 000 000	22 126	0,5
Castellum FRN250213	SE/SEK	50 000 000	49 729	1,2
Elekta FRN220328	SE/SEK	38 000 000	38 453	0,9
Elekta FRN250313	SE/SEK	50 000 000	50 145	1,2
Ellevio FRN231209	SE/SEK	60 000 000	61 573	1,5
Epiroc FRN260518	SE/SEK	54 000 000	54 376	1,3
Fabege Green FRN230830	SE/SEK	82 000 000	82 658	2,0
Hexagon FRN210901	SE/SEK	70 000 000	70 081	1,7
Hexagon FRN241126	SE/SEK	40 000 000	39 940	0,9
Hexagon FRN250917	SE/SEK	36 000 000	36 444	0,9
Husqvarna FRN210503	SE/SEK	34 000 000	34 132	0,8
Husqvarna FRN230214	SE/SEK	27 000 000	27 150	0,6
ICA Gruppen FRN250228	SE/SEK	26 000 000	25 983	0,6
Ikano Bank FRN210621	SE/SEK	50 000 000	50 005	1,2
Ikano Bank FRN231102	SE/SEK	42 000 000	41 965	1,0
Indutrade FRN220225	SE/SEK	90 000 000	89 976	2,1
Indutrade FRN230223	SE/SEK	30 000 000	29 940	0,7
Kinnevik FRN250219	SE/SEK	70 000 000	69 918	1,7
Latour FRN210913	SE/SEK	100 000 000	100 191	2,4
Latour FRN230327	SE/SEK	50 000 000	50 225	1,2
Lifco FRN211206	SE/SEK	62 000 000	61 994	1,5
Lifco FRN220902	SE/SEK	46 000 000	46 240	1,1
LKAB Green Bond FRN250310	SE/SEK	32 000 000	32 023	0,8
Loomis FRN230918	SE/SEK	102 000 000	101 357	2,4
NCC Treasury Green FRN220930	SE/SEK	110 000 000	109 321	2,6
NENT FRN220523	SE/SEK	98 000 000	98 139	2,3
Nibe Industrier FRN210621	SE/SEK	61 000 000	61 131	1,4
Nibe Industrier FRN230904	SE/SEK	52 000 000	52 152	1,2
Nibe Industrier FRN240603	SE/SEK	26 000 000	26 063	0,6
Olav Thon Eiendomsselskap FRN210308	NO/SEK	110 000 000	109 896	2,6
Olav Thon Eiendomsselskap FRN220510	NO/SEK	50 000 000	49 629	1,2
PostNord FRN210913	SE/SEK	70 000 000	70 136	1,7
PostNord FRN230913	SE/SEK	50 000 000	50 400	1,2
SCA FRN250923	SE/SEK	44 000 000	44 123	1,0
Scania CV FRN220822	SE/SEK	113 000 000	113 202	2,7
SFF FRN210531	SE/SEK	50 000 000	50 039	1,2
SKF FRN240610	SE/SEK	54 000 000	54 920	1,3
Stenvalvet FRN240205	SE/SEK	40 000 000	39 883	0,9
Stora Enso Green FRN240220	FI/SEK	41 000 000	41 789	1,0
Södra Skogsägarna Green FRN210607	SE/SEK	96 000 000	96 470	2,3
Tele2 FRN210511	SE/SEK	40 000 000	40 200	1,0
Tele2 FRN250610	SE/SEK	28 000 000	28 717	0,7
Trelleborg Treasury FRN210118	SE/SEK	113 000 000	113 033	2,7
Vacse Green FRN220607	SE/SEK	38 000 000	38 476	0,9
Vacse Green FRN230912	SE/SEK	68 000 000	69 842	1,7
Volvo Treasury FRN210920	SE/SEK	100 000 000	100 182	2,4
Volvo Treasury FRN230928	SE/SEK	50 000 000	50 187	1,2
Volvofinans Bank FRN220309	SE/SEK	40 000 000	40 264	1,0
Volvofinans Bank Green FRN220516	SE/SEK	20 000 000	20 169	0,5
Wallenstam Green FRN210524	SE/SEK	30 000 000	30 017	0,7
Wallenstam Green FRN221130	SE/SEK	100 000 000	99 990	2,4
			<b>3 914 414</b>	<b>92,7</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>3 914 414</b>	<b>92,7</b>

# LANNEBO RÄNTEFOND KORT (FD LANNEBO LIKVIDITETFOND)

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Arla Foods Finance FRN210531	DK/SEK	21 000 000	21 106	0,5
Arla Foods Finance FRN230703	DK/SEK	36 000 000	36 262	0,9
			<b>57 369</b>	<b>1,4</b>
<b>PENNINGMARKNADSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT</b>				
Hexagon FC210224	SE/SEK	50 000 000	49 968	1,2
			<b>49 968</b>	<b>1,2</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>107 336</b>	<b>2,5</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>4 021 750</b>	<b>95,2</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			201 906	4,8
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>4 223 656</b>	<b>100,0</b>

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

#### SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Hexagon	4,7
---------	-----

## Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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

**Lannebo 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 den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 88 miljarder kronor.

## Fondens utveckling

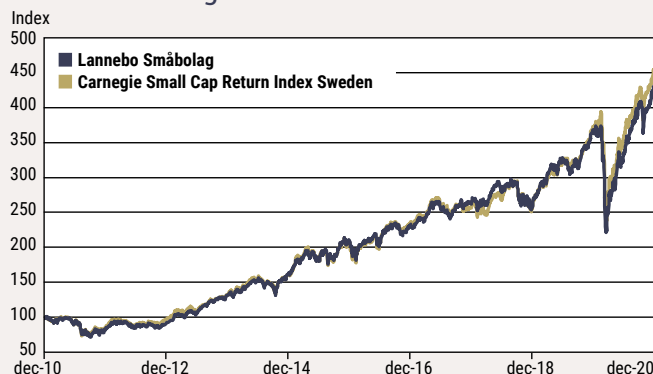
**Fondförmögenheten** ökade från 29,8 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 31,8 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 2,5 miljarder kronor. Fonden steg under perioden med 18,0 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRXSE), steg med 23,0 procent.

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

**+18,0%**  
sedan årsskiftet

**+102,8%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

## Kursutveckling 2010-12-31 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

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

Med en uppgång på 200 procent under 2020 var BHG Group-aktien fondens bästa innehav och det fanns två huvudsakliga anledningar till uppgången. När reserestriktioner och hemarbete slog igenom på bred front spenderade konsumenterna mer pengar på det egna hemmet samtidigt som e-handeln favoriserades framför fysiska butiker. Detta gynnade BHG Group som är ett ledande e-handelsbolag 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. Under 2020 års första nio månader steg omsättningen och rörelseresultatet med 45 respektive 134 procent. BHG Group har även förvärvat Sleepo (möbler och inredning) med en omsättning på 100 miljoner kronor samt det betydligt större Nordic Nest (heminredning) som omsätter omkring 1 miljard kronor.

Aktien i den finska färgtillverkaren Tikkurila – som äger varumärkena Alcro och Beckers – har under flera år handlats i spannet 13–15 euro. Det har spekulerats i att Tikkurila skulle vara en del i konsolideringen av den globala färgindustrin och i december bekände amerikanska PPG färg med ett bud på 25 euro per aktie, vilket motsvarade en budpremie på 65 procent.

Nolato visade en imponerande motståndskraft under 2020 års första nio månader och ökade rörelseresultatet med 21 procent drivet av affärsområdena Medical och Integrated. Med en stark balansräkning i ryggen tog bolaget ett stort kliv i Nordamerika genom förvärvet av GW Plastics, som adderar 1,8 miljarder kronor till omsättningen. Aktien steg under perioden med 51 procent.

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

Hotellfastighetsbolaget Pandox hade motvind under 2020. Beläggningen hos hyresgästerna, hotellkedjorna, föll markant i och med att resandet i stort sett upphörde från och med våren 2020. Pandox har två huvudsakliga intäktskällor, minimihyror och hyror baserade på hotellens omsättning. Tack vare minimihyror har Pandox under 2020 års första nio månader kunnat redovisa ett marginellt positivt resultat. Den framtida intjäningen är givetvis beroende av i vilken takt samhällen återgår till det normala och vaccinering kommer att spela en avgörande roll. Pandox-aktien föll med 31 procent under 2020.

Aktierna i bostadsutvecklaren Bonava och belysningsbolaget Fagerhult föll med 21 respektive 24 procent. Bonavas omsättnings- och resultatutveckling har varit en besvikelse då bolaget i en stark bostadsmarknad har haft för få bostäder ute till försäljning. Bolaget meddelade under 2020 att både en ny vd och en ny finanschef utsetts.

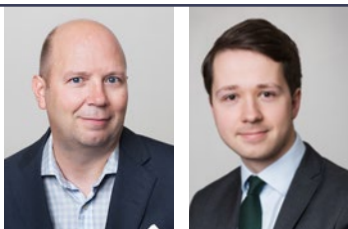
Fagerhult påverkades under våren markant av nedstängningarna då två större produktionsanläggningar i Italien och Storbritannien tidvis var stängda. Vidare stod många byggprojekt stilla på grund av pandemin. Även Securitas-aktien, ett av fondens större innehav, utvecklades svagt under 2020 och sjönk med 15 procent. Pandemin påverkade Securitas verksamhet inom flygplatssäkerhet och event, som mässor och idrotts-evenemang, negativt.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Johan Ståhl**  
johan.stahl@lannebo.se

**Hjalmar Ek**  
hjalmar.ek@lannebo.se

**Bg:** 5563-4620 (andelsklass SEK)



*"Bud på HiQ, Tikkurila  
och Recipharm"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ **Swedish Orphan Biovitrum** är ett läkemedelsbolag inriktat på sällsynta sjukdomar. Cirka 60 procent av omsättningen kommer från läkemedel mot blödarsjuka. Immunologi står för cirka 30 procent av omsättningen och nischade läkemedel står för resterande 10 procent.
- ⊕ Finska **Basware** är ett globalt bolag som tillhandahåller molnbaserade mjukvarulösningar för att effektivisera inköp och hantera fakturor företag emellan. Affärsmodellen är skalbar med en hög bruttomarginal, vilket medför att nya kunder ger ett bra vinstbidrag.
- ⊕ **BillerdKorsnäs** är en innovativ tillverkare av pappersbaserat förpackningsmaterial. Vätskekartong, som bland annat säljs till TetraPak, samt högkvalitativ kartong som förpackar parfym, choklad och champagne är bra exempel på produkter som tillverkas av långfibrig massa. Vi anser att BillerdKorsnäs har goda möjligheter att vinna nya affärer i och med att pappersbaserade förpackningar tar marknadsandel på bekostnad av plastbaserade.
- ⊖ De största försäljningarna har gjorts av aktier i **NIBE Industrier** och **Vitrolife**. Båda bolagen är synnerligen välskötta med starka marknadspositioner men aktiernas respektive värdering är enligt vår mening alltför hög. Även innehavet i Intrum är avyttrat då bolagets resultatutveckling inte har levt upp till våra förväntningar.

## Största innehav

**Securitas** är ett av världens ledande bevakningsföretag och erbjuder stationär bevakning med vakter, brand- och inbrottslarm samt flygplatstjänster. Bolaget är indelat i tre geografiska regioner, North America, Europe och Ibero-America. Securitas har cirka 370 000 anställda och 150 000 kunder i nära 60 länder. Ambitionen är att öka det tekniska innehållet i tjänsteutbudet, vilket vi bedömer skulle leda till högre lönsamhet.

**Nolato** – grundat som Nordiska Latexfabriken i Torekov – är en leverantör av kundunika produkter i polymera material (gummi och plast) till kunder inom hälsovård, industri och konsumentsektorn. Historiskt har Nolato haft en god organisk tillväxt samtidigt som förvärv varit centralt, vilket vi även bedömer kommer att vara vägen framåt då balansräkningen är stark. I augusti 2020 förvärvades GW Plastics i USA med en omsättning om 1,8 miljarder kronor, vilket ökar närvaron i Nordamerika markant. Efter förvärvet kommer Nolato ha cirka 20 procent av omsättningen i Nordamerika.

**Trelleborg** är en nischstillverkare av polymera produkter som säljs till industriella kunder. Merparten av produkterna skyddar, dämpar och tätar och har en låg påverkan på slutproduktens totalkostnad. Undantaget är affärsområdet Wheel Systems som säljer däck till lantbruks- samt anläggningsmaskiner.

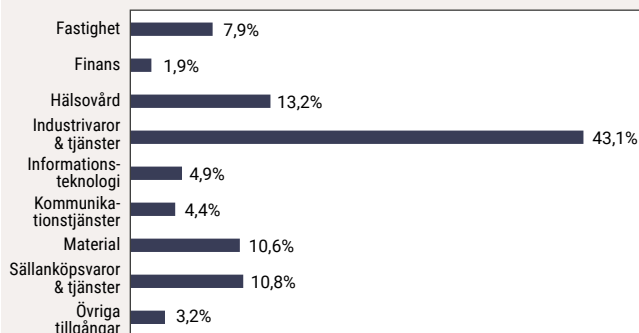
### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Securitas B	1 566 450	4,9
Nolato B	1 544 904	4,9
Trelleborg B	1 542 178	4,8
Addtech B	1 357 050	4,3
Huhtamäki	1 244 982	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.

## Branschfördelning 2020-12-31



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

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

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Under året har fonden i begränsad omfattning lånat ut värdepapper med Nordea som motpart. Som mest har värdepapper motsvarande 1,1 procent av fondens värde varit utlånade. Utlåningen har skett mot säkerheter i form av likvida aktier ingående i OMXS30-index. Mottagna säkerheter har åtminstone motsvarat de utlånade aktiernas marknadsvärde. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Hävstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsrätter.



**SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI**

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 11 135 tkr vilket motsvarar 0,00 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i cirka 50 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvesterande utdelande index som innehåller små och medelstora bolag på Nasdaq Stockholm. Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning.

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	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, total tkr	31 841 367	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	31 683 427	29 623 904	21 525 629	23 764 020	21 386 987					
Andelsklass SEK C	5 194	105 390	41 239							
Andelsklass EUR	153 093	104 234	28 404	28 882	1 083					
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	150,35	127,40	90,74	92,34	81,90	74,66	57,12	46,62	32,37	30,98
Andelsklass SEK C	153,36	128,92	91,11							
Andelsklass EUR	186,12	151,85	111,38	117,01	106,60					
Antal utestående andelar, tusental	210 844	233 410	237 695	257 391	261 136	253 190	269 184	307 817	269 643	320 061
Andelsklass SEK	210 729	232 527	237 218	257 366	261 135					
Andelsklass SEK C	34	817	453							
Andelsklass EUR	82	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	18,0	40,4	-1,7	12,7	9,7	30,7	22,5	44,0	9,7	-15,7
Andelsklass SEK C	19,0	41,5	-8,8 <sup>1</sup>							
Andelsklass EUR	22,6	36,3	-4,8	9,8	6,6					
Carnegie Small Cap Return Index i SEK <sup>2</sup> , %	23,0	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, %	27,7	40,5	-4,3	6,1	9,2					

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	25,1	12,6	10,6	12,1	14,9					
Andelsklass SEK C	25,1	-	-							
Andelsklass EUR	27,2	12,6	9,9	-	-					
Totalrisk jmf index, % SEK	22,7	12,7	11,5	12,9	17,0					
Totalrisk jmf index, % EUR	25,1	13,4	11,7	-	-					
Aktiv risk (tracking error), %*										
Andelsklass SEK	5,3	5,2	4,5	3,5	5,0	4,8	3,0	3,4	3,6	4,5
Andelsklass SEK C	5,3	-	-							
Andelsklass EUR	5,5	5,5	4,4	-	-					
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	1,2	1,4	0,6	1,0	1,3					
Andelsklass SEK C	0,5	-	-							
Andelsklass EUR	1,1	1,2	0,4	-	-					
Active Share, %	66	67	70	69	63					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass SEK, %	28,7	17,5	5,3	11,2	19,7
5 år andelsklass SEK, %	15,0	17,4	14,2	23,3	22,7
24 mån andelsklass SEK C, %	29,7	-	-	-	-
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-	-	-
24 mån andelsklass EUR, %	29,3	13,9	2,2	-	-
5 år andelsklass EUR, %	-	-	-	-	-

Kostnader<sup>3</sup>

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, %	0,00	0,00	0,00		
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	11 135	8 810	7 113	6 176	5 922
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	8 695	7 833	7 852	7 101	2 785
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift SEK, %	1,65	1,63	1,63	1,63	1,62
Årlig avgift SEK C, %	0,85	0,83	-		
Årlig avgift EUR, %	1,65	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	156	195	168	141	163
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	79	-	-		
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass EUR	155	195	168	141	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	12	12	11	9	11
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	6	-	-		
- löpande sparande 100 kr, andelsklass EUR	12	12	11	9	-

Omsättning

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

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,3
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång	0,0
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,1
Omräkningskurs EUR	10,0664

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren för andelsklass EUR och SEK C. Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller allmänna förändringar i marknaden. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond. Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Mättet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

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 placeringar. 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 fr o m 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolags-

analyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är Össur, med huvudkontor i Reykjavik, och som är en världsledande tillverkare av proteser. Merparten av de som är i behov av en protes är över 70 år och normalt är det folksjukdomar, som diabetes, som gör att en person är i behov av en protes. Genom en protes går det att leva ett normalt liv utan behov av assistans. Fallskador är vanligt förekommande bland amputerade och en protes minskar dessa skador. Ett ökat användande av proteser ger således en stor besparing för samhället då vårdbehovet minskar och livskvaliteten ökar markant. Össur är ledande på att utveckla proteser med inbyggd intelligens genom mikroprocessorer och har goda möjligheter att förbättra livet för sina användare.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäckts i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 55 innehav, bland annat med Husqvarna, BHG Group och Addtech.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i 42 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 52 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Addtech, Alimak Group, Ambea, Bravida Holding, Bufab, Castellum, Concentric, Fagerhult, HiQ, Intrum, Lindab, Nobia, Nolato, Recipharm, Securitas, Thule Group och Trelleborg.

Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	30 820 627	28 069 564
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>30 820 627</b>	<b>28 069 564</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	559 462	1 378 131
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>31 380 089</b>	<b>29 447 695</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	477 621	447 515
Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 447	2 536
Övriga tillgångar	29 789	16 538
<b>Summa tillgångar</b>	<b>31 889 946</b>	<b>29 914 284</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förtbetalda intäkter	-42 327	-39 599
Övriga skulder	-6 252	-40 382
<b>Summa skulder</b>	<b>-48 579</b>	<b>-79 981</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>31 841 367</b>	<b>29 834 303</b>

Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	4 650 178	8 376 486
Räntetäckning (not 4)	292	-1 107
Utdelningar	337 238	611 095
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 406	-395
Övriga finansiella intäkter (not 5)	2 465	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>4 988 767</b>	<b>8 986 079</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-430 639	-412 936
Ersättning till förvaringsinstitutet	-3 156	-548
Övriga kostnader	-19 831	-16 643
<b>Summa kostnader</b>	<b>-453 626</b>	<b>-430 127</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>4 535 141</b>	<b>8 555 952</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>29 834 303</b>	<b>21 595 190</b>
Andelsutgivning	3 189 100	3 658 695
Andelsinlösen	-5 717 177	-3 975 534
Årets resultat enligt resultaträkning	4 535 141	8 555 952
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>31 841 367</b>	<b>29 834 303</b>

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	4 209 219	3 452 349
Realisationsförluster	-432 082	-262 112
Orealiserade vinster/förluster	873 041	5 186 249
<b>Summa</b>	<b>4 650 178</b>	<b>8 376 486</b>

Not 4 Räntetäckning

Positiv räntetäckning	832	1 046
Negativ räntetäckning*	-540	-2 153
<b>Summa</b>	<b>292</b>	<b>-1 107</b>

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

Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden har lånat ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2020 har intäkterna uppgått till 2 465 tkr (2019: 0 tkr). Alla intäkter tillfaller fonden vid utlån. Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastas fonden under 2020.

Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	700 000	300 230	0,9
Bonava B	SE/SEK	4 729 246	372 192	1,2
Castellum	SE/SEK	5 400 000	1 126 980	3,5
Pandox B	SE/SEK	3 000 000	435 600	1,4
Sagax B	SE/SEK	1 725 000	292 560	0,9
			<b>2 527 562</b>	<b>7,9</b>
<b>FINANS</b>				
Alm. Brand	DK/DKK	2 133 086	211 430	0,7
Nordnet	SE/SEK	3 000 000	387 300	1,2
			<b>598 730</b>	<b>1,9</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
ALK-Abelló B	DK/DKK	94 490	318 998	1,0
AddLife B	SE/SEK	2 450 000	352 800	1,1
Ambea	SE/SEK	3 000 000	195 300	0,6
Biotage	SE/SEK	1 900 000	264 100	0,8
CELLINK B	SE/SEK	761 268	178 517	0,6
Elekta B	SE/SEK	5 750 000	635 088	2,0
Recipharm B	SE/SEK	2 790 854	612 313	1,9
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	3 000 000	498 300	1,6
Terveystalo	FI/EUR	3 979 509	402 196	1,3
Xvivo Perfusion	SE/SEK	706 598	221 872	0,7
Össur	IS/DKK	8 241 037	539 185	1,7
			<b>4 218 669</b>	<b>13,2</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Addtech B	SE/SEK	12 450 000	1 357 050	4,3
Alimak	SE/SEK	3 304 588	432 901	1,4
Beijer Alma B	SE/SEK	3 900 000	510 900	1,6
Beijer Ref B	SE/SEK	1 027 552	386 771	1,2
Bravida	SE/SEK	9 709 000	1 063 136	3,3
Bufab	SE/SEK	2 954 404	574 336	1,8
Concentric	SE/SEK	2 680 000	490 976	1,5
Fagerhult	SE/SEK	11 021 000	501 456	1,6
Hexagon Composites	NO/NOK	2 600 000	136 247	0,4
Hexpol B	SE/SEK	10 225 000	899 800	2,8
Lindab	SE/SEK	5 600 000	954 240	3,0
NCC B	SE/SEK	4 062 609	609 391	1,9
Nolato B	SE/SEK	1 856 856	1 544 904	4,9
Securitas B	SE/SEK	11 800 000	1 566 450	4,9
Sweco B	SE/SEK	3 000 000	453 000	1,4
Systemair	SE/SEK	1 174 129	302 338	0,9
Trelleborg B	SE/SEK	8 450 289	1 542 178	4,8
Vaisala	FI/EUR	1 000 000	406 179	1,3
			<b>13 732 252</b>	<b>43,1</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Basware	FI/EUR	1 078 606	456 023	1,4
Lagercrantz B	SE/SEK	5 241 919	398 386	1,3
Mycronic	SE/SEK	2 853 850	700 335	2,2
			<b>1 554 743</b>	<b>4,9</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
MTG B	SE/SEK	2 997 477	439 730	1,4
Nordic Entertainment Group B	SE/SEK	1 746 678	801 027	2,5
			<b>1 240 756</b>	<b>3,9</b>
<b>MATERIAL</b>				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	3 400 000	494 870	1,6
Borregaard	NO/NOK	2 500 000	339 611	1,1
Holmen B	SE/SEK	1 400 000	551 040	1,7
Huhtamäki	FI/EUR	2 926 573	1 244 982	3,9
Tikkurila	FI/EUR	2 921 965	733 871	2,3
			<b>3 364 374</b>	<b>10,6</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
BHG Group	SE/SEK	3 000 000	536 400	1,7
Dometic	SE/SEK	5 227 828	569 572	1,8
Duni	SE/SEK	3 055 499	329 383	1,0
Husqvarna A	SE/SEK	1 300 264	139 128	0,4
Husqvarna B	SE/SEK	8 500 000	905 250	2,8
Nobia	SE/SEK	7 562 692	498 003	1,6
Thule	SE/SEK	1 482 742	456 091	1,4
			<b>3 433 828</b>	<b>10,8</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>30 670 914</b>	<b>96,3</b>



	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Enad Global 7	SE/SEK	1 227 150	149 712	0,5
			<b>149 712</b>	<b>0,5</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
			<b>149 712</b>	<b>0,5</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
Övriga tillgångar och skulder netto			30 820 627	96,8
			1 020 741	3,2
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>31 841 367</b>	<b>100,0</b>

### 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.



Johan Ståhl förvaltar Lannebo Småbolag tillsammans med Hjalmar Ek.

**Lannebo Småbolag Select** är en aktivt förvaltd 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 den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 88 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter.

## Fondens utveckling

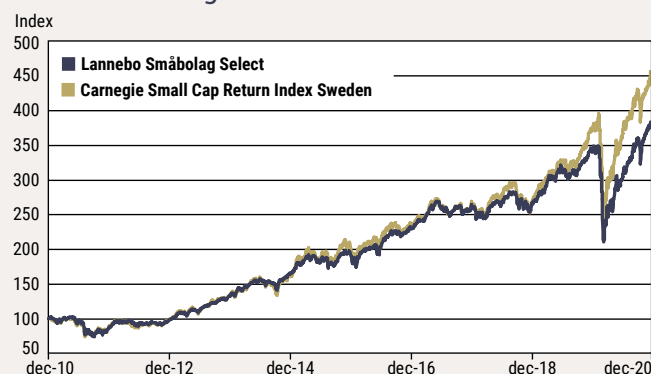
Fondförmögenheten minskade från 3,3 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 3,0 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden var minus 544 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 11,8 procent<sup>1</sup>. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRXSE), steg med 23,0 procent.

**+11,8%**  
sedan årsskiftet

**+93,8%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

<sup>1)</sup> För en investering gjord vid fondens start.

## Kursutveckling 2010-12-31 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

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

BHG Group säljer produkter för hemmet, som heminredning och gör-det-själv-produkter, och har vuxit snabbt under året till följd av ökad e-handel. Under 2020 fick BHG Groups försäljning en extra skjuts då fler konsumenter spenderade mer tid hemma och var mindre benägna att handla i fysiska butiker på grund av pandemin. BHG-aktien utvecklades ytterst starkt under perioden och steg med cirka 200 procent.

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. Intresset för husbilar ökade gradvis som en följd av internationella reserestriktioner och Dometics utsikter inför 2021 ser lovande ut.

Fondens största innehav OEM International utvecklades väl under 2020. OEM International lyckades hålla resultatet oförändrat jämfört med 2019. Det är imponerande med tanke på att bolaget säljer till industriella kunder och understryker vilket välskött företag OEM International är.

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

Hotellfastighetsbolaget Pandox tillhörde de bolag som drabbades hårdast av coronavirusets spridning. Pandox äger hotellfastigheter i norra Europa och påverkades klart negativt av ett minskat resande och inställda evenemang. Pandox-aktien föll kraftigt under mars men

återhämtade sig sedermera, speciellt efter de positiva vaccibeskederna i november. Pandoxaktiens nedgång under perioden uppgick till drygt 30 procent. Pandox är ett ytterst välskött företag och bör klara sig bättre än de flesta företag inom hotellnäringen men hastigheten och styrkan i återhämtningen beror till stor del på smittspridningens utveckling.

Även belysningsföretaget Fagerhult hade ett svagt börsår och backade med drygt 20 procent. Under våren stängdes två av Fagerhults största produktionsenheter, vilket påverkade resultatet under det första halvåret negativt. Storbritannien är en stor marknad för Fagerhult och den har även hämmats av osäkerheten i samband med brexit. Under 2020 reducerade emellertid Fagerhult kostnadsbasen och samtidigt började samordningsvinsterna synas från det stora italienska förvärvet iGuzzini. Fagerhult bör därför visa god lönsamhet när belysningsmarknaden väl stabiliseras.

Säkerhetsföretaget Securitas utvecklades förvånansvärt svagt på börsen med en nedgång på drygt 15 procent. Securitas verksamhet är till största del konjunkturokänslig men resultatutvecklingen påverkades ändå negativt av pandemin. Säkerhetstjänster på flygplatser och vid evenemang hörde till de verksamheter som såg störst negativa effekter. Securitas har som mål att öka vinsten per aktie med tio procent per år, vilket börsen i dagsläget inte verkar tro på. Värderingsskillnaden mellan snabbväxande branscher och mer mogna sektorer är ovanligt stor på börsen. Det är en förklaring till att vi bibehåller en något konservativ strategi. Fonden har ett stort inslag av rimligt värderade företag som gynnas av en ökad ekonomisk aktivitet, där Securitas är ett exempel. Det är en strategi som bör ge god avkastning när ekonomin väl återhämtas och det till ett rimligt risktagande.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Mats Gustafsson**  
mats.gustafsson@lannebo.se

**Hjalmar Ek**  
hjalmar.ek@lannebo.se

Bg: 5578-8004



*”En återhämtning i ekonomin och minskade restriktioner i samhället **bör gynna fonden**”*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- Medicinteknikföretaget **Xvivo Perfusion** är ett innehav som tillkommit under 2020. Bolagets produkter syftar enkelt uttryckt till att organ utanför kroppen hålls i gott skick i samband med transplantationer. Xvivo Perfusion har en stark marknadsposition inom lungtransplantation. Genom ett nederländskt förvärv under hösten kan Xvivo Perfusion nu även erbjuda produkter inom lever- och njurtransplantationer.
- Fonden förvärvade även aktier i det finska medicinteknikföretaget **Revenio**, som bland annat tillverkar mätinstrument för att upptäcka ögonsjukdomen glaukom, ibland kallat grön starr. Förekomsten av glaukom ökar i världen, bland annat beroende på den generellt ökade livslängden. Under 2019 gjorde Revenio ett italienskt förvärv som innebar att produktportföljen kompletterades med produkter för den ögonbottenfotografering som diabetiker kontinuerligt genomgår.
- Under börsoron i mars förvärvades aktier i den skånska industrigruppen **Nolato** som är ett ytterst välskött och lönsamt företag. Nolato använde företagets starka finansiella ställning under 2020 till att göra ett stort amerikanskt förvärv.
- Under det första halvåret avyttrades innehavet i den finska specialpapperstillverkaren **Ahlström-Munksjö**. Innehaven i **OEM International** samt det finska vårdföretaget **Terveystalo** reducerades under 2020.

## Största innehav

**OEM International** är en internationell teknikhandelskoncern med verksamhet i 14 länder och Sverige som största marknad. OEM International säljer bland annat el- och flödeskomponenter till industriella kunder. Leveransprecision, tekniskt kunnande och närhet till kunderna är några förklaringar till OEM Internationals goda historik.

**Securitas** är verksam i omkring 60 länder i främst Europa och Nordamerika. Securitas tillhandahåller bevakning, elektroniska säkerhetstjänster samt brandskydd. Securitas har som mål att öka andelen elektroniska säkerhetstjänster, som generellt har en högre lönsamhet än traditionella bevakningstjänster. Under 2020 gjorde Securitas ett par förvärv inom elektronisk säkerhet.

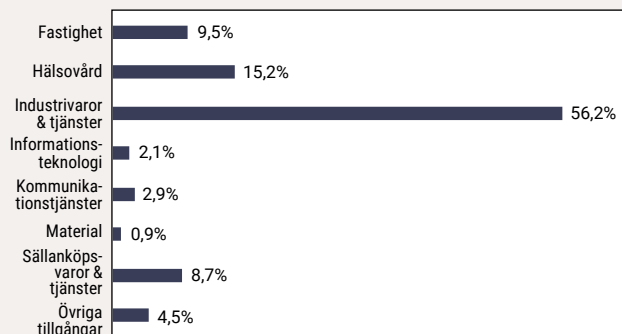
**Alimak** säljer bland annat hissar till professionella kunder som byggföretag, en nisch där Alimak har en stark position globalt. Eftermarknadstjänster som underhåll och reparation är en central del i Alimaks kunderbjudande och utgör en stor del av företagets resultat. Under 2020 gjorde Alimaks nye VD en verksamhetsöversyn vilket bland annat resulterade i ett kostnadsbesparingsprogram med syfte att höja lönsamheten.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	263 646	8,7
Securitas B	186 388	6,2
Alimak	146 440	4,8
VBG Group B	133 755	4,4
Lindab	126 546	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 2020-12-31



## VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 6 procent och avsåg exponering mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för fonden.

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

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

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

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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



## SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 1 734 tkr vilket motsvarar 0,00 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

## FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i drygt 30 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångslag och marknad. Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvesterande utdelande index som innehåller små och medelstora bolag på Nasdaq Stockholm, hänsyn tas till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

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

Fonden startade 2000-10-31.

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	3 026 195	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	896,08	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 <sup>1</sup>	3 377	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 <sup>2</sup> , %	11,8	33,3	0,9	10,2	17,0	20,4	24,1	36,7	12,6	-13,8
Carnegie Small Cap Return Index <sup>3</sup> , %	23,0	43,2	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6	-13,2
Avkastningsströskel, %	5,0	5,0	5,0	5,0	4,5	3,0	3,6	4,1	4,9	5,1

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	24,8	10,7	9,1	10,3	11,7					
Totalrisk jmf index, %	22,7	12,7	11,5	12,9	17,0					
Aktiv risk (tracking error), % *	4,7	4,6	3,6	4,3	8,0	7,4	4,5	5,7	5,6	6,2
Sharpekvot	1,0	1,5	0,7	1,4	1,6					
Active Share, %	81	77	81	78	79					

\* **Aktiv risk (tracking error):** Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmålet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller allmänna förändringar i marknaden. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Målet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

### Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	22,1	16,0	5,4	13,5	18,7
5 år, %	14,1	15,8	14,2	21,3	21,9

### Kostnader <sup>4</sup>

Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	2,4	5,6	0,7	1,9	3,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,00			
Transaktionskostnader <sup>5</sup> , tkr	1 734	1 744	1 396	1 412	1 383
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader <sup>5</sup> , tkr	973	975	957	1 334	894
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,75	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	219	544	73	213	343
- engångsinsättning 100 000 kr	2 188	5 441	727	2 132	3 435

### Omsättning

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

### Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	96,5	96,5
Lägsta hävstång, %	89,1	89,1
Genomsnittlig hävstång, %	93,1	93,1
Per balansdagen, %	95,5	95,5

### Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,3
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång	0,0
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

### Köp och försäljning av finansiella

#### instrument med närstående

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

1) Rörligt arvode föranleder utgivning av kompensationsandelar.

2) För en investering gjord vid fondens start.

3) 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.

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavsanalyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt.

Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

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

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 41 innehav, bland annat med BHG Group, Adapteo och Bravida.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i 28 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 31 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelsema. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Alimak Group, Ambea, Balco, Bravida Holding, Fagerhult, Lindab, Nolato, Recipharm, Securitas, Thule Group, Trelleborg och VBG Group.

## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	2 888 934	3 128 740
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>2 888 934</b>	<b>3 128 740</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	141 537	269 381
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>3 030 472</b>	<b>3 398 121</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	45 393	49 475
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 107	1 148
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 076 971</b>	<b>3 448 744</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-50 776	-150 423
<b>Summa skulder</b>	<b>-50 776</b>	<b>-150 423</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>3 026 195</b>	<b>3 298 321</b>

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	322 304	950 621
Ränteintäkter (not 4)	19	-288
Utdelningar	22 697	67 127
Övriga finansiella intäkter (not 5)	0	134
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>345 020</b>	<b>1 017 594</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-69 959	-172 369
Ersättning till förvaringsinstitutet	-349	-63
Övriga kostnader	-2 707	-2 721
<b>Summa kostnader</b>	<b>-73 015</b>	<b>-175 153</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>272 005</b>	<b>842 441</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

### Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020	2019
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>3 298 321</b>	<b>2 697 111</b>
Andelsutgivning	55 346	29 017
Andelsinlösen	-599 477	-270 248
Årets resultat enligt resultaträkning	272 005	842 441
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>3 026 195</b>	<b>3 298 321</b>

### Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2020	2019
Realisationsvinster	529 829	459 795
Realisationsförluster	-42 634	-183 329
Orealiserade vinster/förluster	-164 891	674 155
<b>Summa</b>	<b>322 304</b>	<b>950 621</b>

### Not 4 Ränteintäkter

	2020	2019
Positiv ränteintäkt	126	183
Negativ ränteintäkt*	-107	-471
<b>Summa</b>	<b>19</b>	<b>-288</b>

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

### Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

Fonden kan låna ut värdepapper i syfte att effektivisera förvaltningen. För 2020 har intäkterna uppgått till 0 tkr (2019: 134 tkr). Alla intäkter tillfaller fonden vid utlån. Några väsentliga operationella kostnader eller avgifter har inte belastas fonden under 2020 respektive 2019.

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Bonava B	SE/SEK	1 297 406	102 106	3,4
Fabege	SE/SEK	911 452	117 896	3,9
Pandox B	SE/SEK	463 388	67 284	2,2
			<b>287 286</b>	<b>9,5</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Ambea	SE/SEK	1 008 606	65 660	2,2
Recipharm B	SE/SEK	449 342	98 586	3,3
Revenio Group	FI/EUR	161 436	81 741	2,7
Terveystalo	FI/EUR	326 883	33 037	1,1
Xvivo Perfusion	SE/SEK	337 655	106 024	3,5
Össur	IS/DKK	1 131 398	74 024	2,4
			<b>459 072</b>	<b>15,2</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Adapteco	FI/SEK	891 100	84 922	2,8
Alimak	SE/SEK	1 117 862	146 440	4,8
Balco Group	SE/SEK	477 955	45 692	1,5
Beijer Alma B	SE/SEK	366 136	47 964	1,6
Beijer Ref B	SE/SEK	173 652	65 363	2,2
Bravida	SE/SEK	517 892	56 709	1,9
Coor Service Management Holding	SE/SEK	437 847	31 700	1,0
Fagerhult	SE/SEK	2 717 541	123 648	4,1
Hexpol B	SE/SEK	1 197 803	105 407	3,5
Lindab	SE/SEK	742 641	126 546	4,2
NCC B	SE/SEK	593 330	89 000	2,9
Nolato B	SE/SEK	83 000	69 056	2,3
OEM International B	SE/SEK	853 223	263 646	8,7
Securitas B	SE/SEK	1 404 054	186 388	6,2
Trelleborg B	SE/SEK	685 119	125 034	4,1
VBG Group B	SE/SEK	865 728	133 755	4,4
			<b>1 701 270</b>	<b>56,2</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Lagercrantz B	SE/SEK	838 125	63 698	2,1
			<b>63 698</b>	<b>2,1</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Nordic Entertainment Group B	SE/SEK	188 763	86 567	2,9
			<b>86 567</b>	<b>2,9</b>
<b>MATERIAL</b>				
Holmen B	SE/SEK	68 363	26 908	0,9
			<b>26 908</b>	<b>0,9</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
BHG Group	SE/SEK	512 204	91 582	3,0
Dometic	SE/SEK	1 131 000	123 222	4,1
Duni	SE/SEK	457 609	49 330	1,6
			<b>264 135</b>	<b>8,7</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>2 888 934</b>	<b>95,5</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>2 888 934</b>	<b>95,5</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			137 261	4,5
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>3 026 195</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

- 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 Sustainable Corporate Bond** är en aktivt förvaltd räntefond som inriktar sig på placeringar i företagsobligationer. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning. Fonden har en huvudsaklig geografisk inriktning mot Norden men har även en möjlighet att till viss del göra placeringar i övriga Europa. Innehavens genomsnittliga löptid ligger i normalfallet mellan tre och fem år.

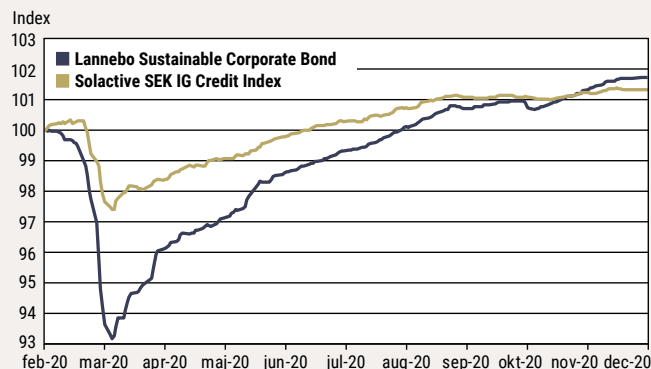
## Fondens utveckling

**Fonden startades** 18 februari 2020. Fondförmögenheten uppgick till 88 miljoner kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden var 86 miljoner kronor. Fonden steg under perioden (2020-02-18–2020-12-31) med 1,8 procent. Fondens jämförelseindex steg under samma period med 1,3 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.

**+1,8%**  
sedan start  
(2020-02-18)

## Kursutveckling 2020-02-18 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**Perioden inleddes med positiva tongångar** på kreditmarknaden, med inflöden till företagsobligationsfonder och stigande kurser på obligationer som följd. I slutet av februari tog marknaden en tvär vändning, då oron för pandemins effekter på allvar slog till. Under några veckors tid flödade det ut pengar ur företagsobligationsfonder vilket ledde till kraftiga 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 återhämtning. Under hösten drev nyheterna om att det kommer flera vacciner på återhämtningen ytterligare. Det är fortfarande för tidigt att fullt ut bedöma de långsiktiga effekterna av pandemin och nedstängningarna.

**Under den mest volatila perioden** stängdes primärmarknaden för nya obligationer helt. Mot slutet av våren öppnade den upp så smått och under hösten var marknaden återigen aktiv. Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend.

Räntorna sjönk i pandemins spår då den globala tillväxten kom av sig. Tre månaders Stibor sjönk under perioden från 0,15 till -0,05 procent medan den 5-åriga svenska statsräntan sjönk från 0,39 procent till 0,13 procent. Riksbankens stimulansåtgärder summerar till totalt 1800 miljarder kronor, om alla erbjudna faciliteter utnyttjas. Summan inkluderar stödköp av värdepapper för upp till 700 miljarder kronor.

Mest relevant för vår marknad är att Riksbanken den 14 september började köpa företagsobligationer med *investment grade*-rating. Köpen av företagsobligationer kommer att uppgå till 10 miljarder kronor fram till juni 2021. Även om det är positivt att Riksbanken har fått sitt mandat på plats så har volymerna hittills varit relativt små. Vi antar att Riksbanken utökar köpen om det skulle bli oroligt på marknaden igen.

Flera andra centralbanker införde stödköpsprogram för företagsobligationer, där Norges centralbank gick längst och upprättade en fond som även köper *high yield*-obligationer. Den europeiska centralbanken, ECB, utökade storleken på sitt redan befintliga program och förlängde även tidshorisonten.

**Fonden byggdes kontinuerligt 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 3,0 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 årsskiftet på låga 0,7 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

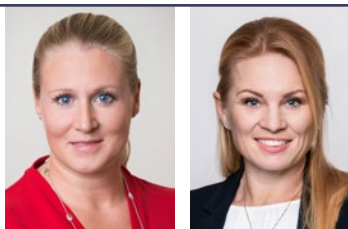
Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 37 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 63 procent, Norge 15 procent, Finland 9 procent, Danmark 8 procent och övriga länder 5 procent.

## 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 investerade bland annat i en grön obligation från det norska laxodlingsbolaget **MOWI**. Bolaget producerar allt i värdekedjan från laxfoder till färdiga maträtter och satsar på att driva bolaget framåt på ett hållbart sätt. Vi anser att Mowi är en intressant investering då lax, till skillnad mot till exempel rött kött, är en klimatvänlig källa till protein. En växande medelklass världen över gör också att efterfrågan på lax ökar.
- + Ett annat spännande exempel är en obligation utgiven av **IDA**, International Development Association, som är medlem av Världsbanken för att bekämpa effekterna av coronapandemin. IDA:s främsta uppgift är att bekämpa extrem fattigdom i dess medlemsländer som består av 76 av världens fattigaste stater. Likviden från obligationen ska hjälpa de länder som humanitärt och ekonomiskt drabbats mest av covid-19 genom att IDA ger ut lån till stödprojekt. IDA har den högsta ratingen, AAA, från ratinginstituten.
- + Ytterligare ett exempel är en grön obligation från fastighetsbolaget **Bonava**. Bolaget gjorde debut på kreditmarknaden men vi känner det sedan tidigare då det varit en del av NCC. Bonava är en svensk bostadsutvecklare som fokuserar på bostäder i norra Europa med Tyskland som största marknad.
- Inga större försäljningar genomfördes under perioden.

## Största innehav

**Länsförsäkringar** är Sveriges femte största bank för privatkunder. Länsförsäkringar Bank erbjuder sparande och lånetjänster till privatpersoner så som sparkonton och bostadslån. Länsförsäkringar Bank ägs av de 23 kundägda länsförsäkringsbolagen. Länsförsäkringar Bank har hög kreditvärdighet och kreditbetyg A från ratinginstituten. Obligationerna som fonden äger är så kallat AT1-kapital och har kreditbetyg BBB- från S&P.

**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 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.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Länsförsäkringar Bank	4 126	4,7
SBAB Bank	4 079	4,6
Stena Metall Finans	3 007	3,4
Cibus Nordic Real Estate	2 566	2,9
Sanolium	2 569	2,9

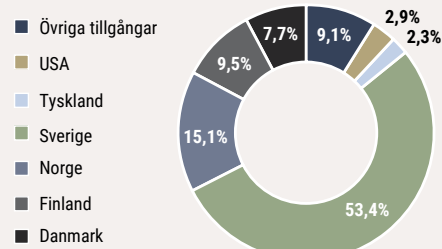
## ÖVRIG UPPLYSNING

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 2020-12-31



## Fördelning kreditbetyg 2020-12-31

Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden %
<b>Investment grade</b>	
AAA	2,9
AA+/AA/AA-	0,0
A+/A/A-	4,6
BBB+/BBB/BBB-	38,9
<b>High Yield</b>	
BB+/BB/BB-	26,0
B+/B/B-	18,6
CCC/CC/C	0,0
<b>Default</b>	
D	0,0
<b>Övriga tillgångar</b>	<b>9,1</b>

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 39,4 procent.

## VÄSENTLIGA RISKER

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

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

## Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fondens innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med SEB som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 34,2 procent av fondens värde. För valutaderivat kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatets marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltd räntefond som inriktar sig på placeringar i nordiska företagsobligationer. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna. Varje investering utvärderas enskilt och fonden investerar enbart i räntebärande värdepapper utgivna av stabila företag med en god balansräkning som förvaltarna är väl förtrogna med. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Solactive SEK IG Credit Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser löptid, kreditvärdighet och valuta. Solactive SEK IG Credit Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla utvecklingen i företags- och kommunobligationer som är emitterade i SEK och har högt kreditbetyg, så kallad *investment grade*.

## Fondfakta Lannebo Sustainable Corporate Bond, org nr 515603-0651

Fonden startade 2020-02-18.

<b>Fondens utveckling<sup>1</sup></b>	<b>201231</b>
Fondförmögenhet, tkr	88 036
Andelsvärde, kr	101,75
Antal utestående andelar, tusental	865
Utdelning per andel, kr	0,00
Totalavkastning, %	1,8
Solactive SEK IG Credit Index <sup>2</sup> , %	1,3 <sup>3</sup>

**Risk- och avkastningsmått**

Totalrisk, %	-
Totalrisk jmf index, %	-
Aktiv risk (tracking error), % *	-
Kreditduration, år	3,0
Ränteduration, år	0,7
Spreadexponering <sup>4</sup>	8,9

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för fonden. Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

**Genomsnittlig årsavkastning**

24 mån, %	-
5 år, %	-

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, %	0,9
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01
Transaktionskostnader, tkr	0
Transaktionskostnader, %	0,0
Analyskostnader, tkr	2
Analyskostnader, %	0,0
Årlig avgift, %	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr	-
- löpande sparande 100 kr	-

**Omsättning**

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

**Derivatinstrument**

Högsta hävstång, %	57,3
Lägst hävstång, %	11,3
Genomsnittlig hävstång	46,1
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

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

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	36,9

1) Avser perioden 2020-02-18 – 2020-12-31.

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 OMX Credit SEK Total Return Index.

3) Avser perioden 2020-06-01 – 2020-12-31. Utvecklingen innan 2020-06-01 avser NASDAQ OMX Credit SEK Total Return Index.

4) Visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mätt i procentenheter av fondens värde, om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas.



## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare och samhällsmedborgare och inte ta några riskfyllda genvägar. Fonden investerar utifrån särskilda hållbarhetsteman. Mer att läsa om dem finns i fondens informationsbroschyr eller på vår hemsida.

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

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

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

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och

till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan fondens start inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som en stor investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med sju innehav, bland annat med Fjordkraft och Trianon.

# LANNEBO SUSTAINABLE CORPORATE BOND

## Balansräkning, tkr

	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>	
Överlåtbara värdepapper	79 742
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	152
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>79 894</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	5 494
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>85 388</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	2 641
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	324
<b>Summa tillgångar</b>	<b>88 353</b>
<b>Skulder</b>	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-67
Övriga skulder	-250
<b>Summa skulder</b>	<b>-317</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>88 036</b>
<b>Poster inom linjen</b>	
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	250
% av fondförmögenhet	0,3

## Resultaträkning, tkr

	2020-02-18	-2020-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-963	
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	1 348	
Ränteutgifter	1 715	
Valutakursvinster och -förluster netto	53	
Övriga intäkter	15	
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>2 168</b>	
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-601	
Ersättning till förvaringsinstitutet	-8	
Övriga kostnader	-3	
<b>Summa kostnader</b>	<b>-612</b>	
<b>Årets resultat</b>	<b>1 556</b>	

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	94 657
Andelsinlösen	-8 177
Årets resultat enligt resultaträkning	1 556
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>88 036</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	48
Realisationsförluster	-70
Orealiserade vinster/förluster	-941
<b>Summa</b>	<b>-963</b>

## Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Realisationsvinster	2 072
Realisationsförluster	-876
Orealiserade vinster/förluster	152
<b>Summa</b>	<b>1 348</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
AFRY FRN240627	SE/SEK	2 000 000	1 994	2,3
Arwidsro Green FRN230904	SE/SEK	2 500 000	2 503	2,8
Balder Green FRN240605	SE/SEK	2 000 000	2 031	2,3
Bonava Green FRN240311	SE/SEK	2 500 000	2 516	2,9
Cambio FRN240926	SE/SEK	2 500 000	2 569	2,9
Caverion 3,25% Obl230328	FI/EUR	200 000	2 064	2,3
Cibus Nordic Real Estate Green FRN230612	SE/SEK	2 500 000	2 566	2,9
Digiplex Norway FRN240430	NO/NOK	2 000 000	1 936	2,2
Elekta FRN250313	SE/SEK	2 000 000	2 006	2,3
Ellevio FRN270611	SE/SEK	2 000 000	2 052	2,3
European Energy Green FRN230920	DK/EUR	200 000	2 078	2,4
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	2 000 000	1 919	2,2
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	200 000	1 792	2,0
IDA Pandemic 0,25% Obl250625	US/SEK	2 500 000	2 507	2,8
Klöver Green FRN220404	SE/SEK	2 000 000	2 044	2,3
Kungsleden Green FRN230613	SE/SEK	2 000 000	2 038	2,3
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	2 000 000	2 099	2,4
Länsförsäkringar Bank Call FRN251119	SE/SEK	2 000 000	2 027	2,3
Mowi Green FRN250131	NO/EUR	200 000	2 038	2,3
NCC Treasury Green FRN220930	SE/SEK	2 000 000	1 988	2,3
SBAB Bank Call FRN240905	SE/SEK	2 000 000	2 060	2,3
SBAB Bank Green FRN240620	SE/SEK	2 000 000	2 019	2,3
Småkraft Green FRN231102	NO/EUR	200 000	1 999	2,3
Stena Metall Finans Green FRN230601	SE/SEK	3 000 000	3 007	3,4
Stockholm Exergi Green FRN230911	SE/SEK	2 000 000	2 011	2,3
Stora Enso Green FRN240220	FI/SEK	2 000 000	2 038	2,3
Södra Skogsägarna Green FRN210607	SE/SEK	2 000 000	2 010	2,3
Tornator Green 1,25% Obl261014	FI/EUR	200 000	2 072	2,4
Trianon Sustainable Call FRN230417	SE/SEK	2 000 000	2 035	2,3
United Camping FRN230605	SE/SEK	1 250 000	1 233	1,4
Vacse Green FRN230912	SE/SEK	2 000 000	2 054	2,3
Ziton FRN221003	DK/EUR	95 000	865	1,0
			<b>66 169</b>	<b>75,2</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>66 169</b>	<b>75,2</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÅR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
ABAX FRN250623	NO/NOK	2 500 000	2 420	2,7
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	200 000	1 700	1,9
MOMOX Green FRN250710	DE/EUR	200 000	2 031	2,3
Telia Green 1,375 % call Obl260211	SE/EUR	200 000	2 046	2,3
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	2 000 000	2 005	2,3
			<b>10 203</b>	<b>11,6</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÅR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
			<b>10 203</b>	<b>11,6</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
CSAM FRN240925	NO/NOK	1 250 000	1 223	1,4
Y-Foundation 3,125% Obl231004	FI/EUR	200 000	2 108	2,4
Ziton PIK FRN221003	DK/EUR	4 401	40	0,0
			<b>3 371</b>	<b>3,8</b>
<b>VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT</b>				
EUR/SEK S210322	SE/EUR	-1 881 357	107	0,1
NOK/SEK S210322	SE/NOK	-7 492 581	34	0,0
USD/SEK S210322	SE/USD	-205 467	12	0,0
			<b>152</b>	<b>0,2</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>3 523</b>	<b>4,0</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>79 894</b>	<b>90,8</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			8 141	9,2
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>88 036</b>	<b>100,0</b>

## 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 Sverige** är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden investerar i både stora och små bolag i olika branscher. Fonden har i dag majoriteten av det investerad kapitalet i större bolag med marknadsledande positioner.

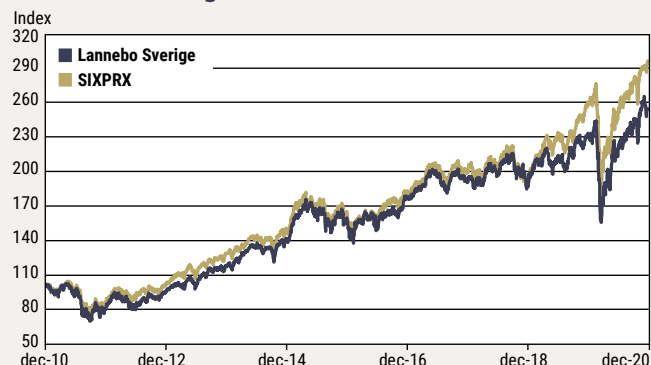
## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** minskade från 3,5 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 2,8 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden var minus 914 miljoner kronor. Lannebo Sverige steg under perioden med 10,4 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 14,8 procent.

**+10,4%**  
sedan årsskiftet

**+59,5%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

## Kursutveckling 2010-12-31 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens avkastning var Dometic, SKF och Electrolux Professional.

Dometic köptes till fonden under våren efter att aktien tappat drygt 50 procent sedan början av året. Investeringen grundade sig på att bolaget över en längre tidsperiod kunde arbeta med produktsortimentet, effektivisera och konsolidera fabriker samt gynnsam exponering mot friluftsliv. Möjligheterna inom sortiment och fabriker kvarstår och har varit begränsat bidragande till den stigande aktiekursen. Friluftstrenden med husbil och husvagn blev under året överraskande stark och återförsäljare i Europa och USA har rapporterat kraftig försäljningstillväxt och minskade lager. Den ökade efterfrågan ska nu visa sig i Dometics räkenskaper under 2021.

SKF rapporterade över såväl vår som marknads förväntan för varje kvartal under året. Bolaget hanterade den mycket svåra tiden med att parera effekterna av covid-19 bättre relativt sektorkollegorna. Bolagets investeringar och arbete mot en effektivare produktionskedja ger resultat och börjar nu synas i bolagets rörelsemarginaler. Vi förväntar oss att båda affärsområdena, Industri och Fordon, i absoluta tal bidrar ungefär lika mycket till vinstutvecklingen kommande två år. I förhållande till 2019 kan rörelseresultatet förbättras med ungefär tre miljarder kronor eller 30 procent.

Electrolux Professional delades ut från Electrolux den 23 mars då Stockholmsbörsen bottenade efter vårens stora kursfall. Bolagets verksamhet, med stor exponering mot hotell och restauranger, har påverkats kraftigt av de restriktioner som införts i Europa och Nordamerika. För helåret väntas försäljningen falla organiskt med 20 procent och medföra ett halverat rörelseresultat. Bolagets affärsområde inom tvättutrustning har överraskat positivt och visat på god motståndskraft. Även

om 2021 kommer att inledas avvaktande väntar vi oss en tydlig positiv efterfrågeutveckling under 2022 i takt med ökade vaccinationer och en normalisering av turism och restaurangliv.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Loomis, Securitas och Handelsbanken. Loomis och Securitas drabbades hårt av nedstängningar av samhällen i Europa och USA.

Loomis har lyckats motverka effekterna väl på den amerikanska marknaden medan den sydeuropeiska verksamheten tappat kraftigt. Stängda affärer och restauranger samt begränsad turism väntas fortlöpande en tid men 2020 var med stor sannolikhet ett exceptionellt år. Loomis Pay som lanserades under året är en intressant produkt om än i mycket begränsad skala. Nya kunder väntas i takt med lansering i Sverige under 2021. Vi anser att aktien är lågt värderad då bolaget i grunden har god lönsamhet och kan fortsätta växa med nya produkter och genom förvärv.

Securitas har påverkats av minskat flygande och inställda tillställningar. Ogynnsamma kundavtal håller nu på att omarbetas och lönsamheten ska kunna förbättras i takt med detta. Bolaget har samtidigt minskat antalet anställda och löneinflationen som var problematisk under 2019 är nu begränsad.

Handelsbanken har, tillsammans med övriga storbanker, hittills haft väldigt små reserveringar i balansräkningen sett till pandemins påverkan. Den konstaterade kreditförlustnivån för de första tre kvartalen var 0,03 procent och lägre än motsvarande period 2019. Banken kommunicerade i september att man ökar investeringar i det digitala erbjudandet med en miljard kronor samtidigt som man ska stänga ett stort antal kontor. I dag finns en övertalighet av kontor på vissa orter och den anpassning som ska göras under kommande år kommer att vara gynnsam ur ett kostnadsperspektiv.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Martin Wallin**  
martin.wallin@lannebo.se

**Robin Nestor**  
robin.nestor@lannebo.se

Bg: 5563-4604



*"SKF rapporterade  
över marknadens förväntningar  
för varje kvartal under 2020"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** **Alfa Laval** har inom vissa delar av verksamheten haft en utmanande period med vikande slutmarknadsefterfrågan och fallande ordergång. För kommande år är bolaget välinvesterat med produktledarskap inom värmeväxling, separation och vätskehantering.
- +** **SKF** har och fortsätter investera i produktivitet genom effektivare tillverkning i nya och förbättrade fabriker. Vi tycker att aktien har en tilltalande värdering och att bolaget har goda förutsättningar till hög vinststillväxt fram till 2022.
- +** **Boliden** som utviner och producerar metaller som koppar, zink och guld gynnas av stigande råvarupriser i takt med en ekonomisk återhämtning från covid-19. Balansräkningen är stark med tillgångar i stabila geografier som Skandinavien och Irland.
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **AstraZeneca**, **Telia** och **Investor**. Vid aktiemarknadens fall under våren 2020 såldes ovanstående positioner då de klarade sig relativt bra och gav utrymme för nya investeringar.

## Största innehav

**Volvo** är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Branschen möter en intressant framtid med omställning till elektrifiering av drivlinan. Konkurrenskraften för Volvo är god då bolaget sedan länge arbetat med eldrivna bussar, har samriskbolag med Daimler inom bränsleceller samt en stor nettokassa.

**Ericsson** är tillsammans med ett fåtal aktörer i världen leverantör av en bred portfölj av 5G-teknik till operatörer och företag. Större utrullningar av tekniken väntas i USA och Europa under 2021 och 2022. Bolaget har gjort en omställning till god lönsamhet inom nätverksverksamheten och har fortsatt förutsättningar för högre rörelsemarginaler inom alla områden.

**H&M** är en global klädkedja med e-handelserbjudande i 51 länder och nära 5 000 butiker på 74 marknader. Bolaget har ställts inför stora svårigheter på grund av pandemin men fortsätter alltjämt med ett omställnings- och förnyelsearbete med fokus på IT- och logistikinvesteringar. Bolaget anpassar nu butiksstrukturen och förbättrar e-handelserbjudandet med stärkt logistikkedja.

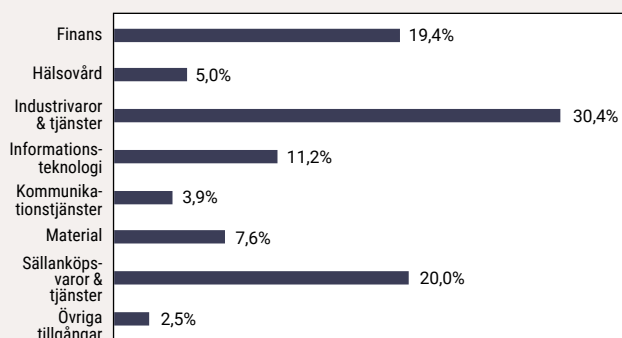
### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volvo B	178 296	6,4
Ericsson B	168 917	6,0
H&M B	165 120	5,9
Trelleborg B	160 600	5,7
SEB A	155 480	5,5

### 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 2020-12-31



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 5 888 tkr vilket motsvarar 0,00 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placeras i.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 20 till 30 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är SIX Portfolio Return Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångslag och marknad. SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, 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). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning.

## Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	2 804 984	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	46,10	41,75	34,23	34,65	32,26	29,05	25,71	21,54	17,24	15,58
Antal utestående andelar, tusental	60 852	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, %	10,4	21,9	-1,2	7,4	11,0	13,0	19,4	24,9	15,9	-18,3
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6

## Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	22,6	14,3	12,2	12,5	15,4					
Totalrisk jmf index, %	19,3	13,9	11,1	10,6	14,9					
Aktiv risk (tracking error), % *	6,3	4,9	4,0	4,5	4,6	3,2	3,2	4,2	6,1	6,0
Sharpekvot	0,8	0,8	0,4	0,8	0,8					
Active Share, %	73	64	55	56	57					

\* **Aktiv risk (tracking error):** Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaldat och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller allmänna förändringar i marknaden. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond. Det högre aktivitetsmättet för 2020 förklaras av stora viktförändringar inom fondens jämförelseindex efter kraftiga kursuppgångar, förändringar i fondens portfölj har haft begränsad påverkan på aktivitetsmättet.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Mättet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

## Genomsnittlig årsavkastning

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

Kostnader<sup>2</sup>

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,02	0,00			
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	5 888	5 421	5 628	5 563	4 865
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	1 039	1 108	494	1 994	3 171
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,66	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	158	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
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

## Derivatinstrument

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

## Köp och försäljning av finansiella

## instrument med närstående

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

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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



## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavsanalyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många

verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktig hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är Autoliv. Autoliv utvecklar och tillverkar fantastiska produkter som räddar liv varje dag. Kunderna uppskattar bolagets leveransförmåga och kvalitet på produkter. Autoliv har ett brett hållbarhetsarbete inbegripande miljö och sociala frågor.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktig hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 16 innehav, bland annat med Loomis, Billerud och Securitas.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelsema. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Net Insight, Securitas och Trelleborg.

Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	2 735 419	3 289 076
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>2 735 419</b>	<b>3 289 076</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	28 649	123 712
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>2 764 068</b>	<b>3 412 788</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	42 075	51 837
Övriga tillgångar	2 760	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 808 903</b>	<b>3 464 625</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 919	-4 693
Övriga skulder	0	-4 153
<b>Summa skulder</b>	<b>-3 919</b>	<b>-8 846</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>2 804 984</b>	<b>3 455 779</b>

Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	276 907	584 121
Ränteintäkter (not 4)	-92	-420
Utdelningar	41 310	121 870
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>318 125</b>	<b>705 571</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-47 414	-52 804
Ersättning till förvaringsinstitutet	-454	-75
Övriga kostnader	-6 927	-6 528
<b>Summa kostnader</b>	<b>-54 795</b>	<b>-59 407</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>263 330</b>	<b>646 164</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020	2019
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>3 455 779</b>	<b>3 051 992</b>
Andelsutgivning	223 209	242 176
Andelsinlösen	-1 137 334	-484 553
Årets resultat enligt resultaträkning	263 330	646 164
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2 804 984</b>	<b>3 455 779</b>

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2020	2019
Realisationsvinster	469 054	380 144
Realisationsförluster	-232 758	-121 393
Orealiserade vinster/förluster	40 611	325 370
<b>Summa</b>	<b>276 907</b>	<b>584 121</b>

Not 4 Ränteintäkter

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

Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FINANS</b>				
Handelsbanken A	SE/SEK	1 280 000	105 728	3,8
Nordea	FI/SEK	2 220 000	149 228	5,3
SEB A	SE/SEK	1 840 000	155 480	5,5
Swedbank A	SE/SEK	930 000	134 032	4,8
			<b>544 468</b>	<b>19,4</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>				
Elekta B	SE/SEK	750 000	82 838	3,0
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	340 000	56 474	2,0
			<b>139 312</b>	<b>5,0</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Alfa Laval	SE/SEK	430 000	97 309	3,5
Loomis B	SE/SEK	477 500	108 011	3,9
NCC B	SE/SEK	235 000	35 250	1,3
SKF B	SE/SEK	596 000	127 186	4,5
Securitas B	SE/SEK	845 040	112 179	4,0
TRATON SE	DE/SEK	142 000	33 164	1,2
Trelleborg B	SE/SEK	880 000	160 600	5,7
Volvo B	SE/SEK	920 000	178 296	6,4
			<b>851 995</b>	<b>30,4</b>

**INFORMATIONSTEKNOLOGI**

Ericsson B	SE/SEK	1 730 000	168 917	6,0
Net Insight B	SE/SEK	8 000 000	12 640	0,5
Nokia SEK	FI/SEK	3 800 000	120 536	4,3
Tobii	SE/SEK	200 000	11 320	0,4
			<b>313 413</b>	<b>11,2</b>

**KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER**

Millicom SDB	LU/SEK	164 000	53 103	1,9
Tele2 B	SE/SEK	530 000	57 558	2,1
			<b>110 661</b>	<b>3,9</b>

**MATERIAL**

BillerudKorsnäs	SE/SEK	360 000	52 398	1,9
Boliden	SE/SEK	310 000	90 334	3,2
Stora Enso R SEK	FI/SEK	450 000	70 785	2,5
			<b>213 517</b>	<b>7,6</b>

**SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER**

Autoliv SDB	US/SEK	146 000	111 690	4,0
Dometic	SE/SEK	90 000	9 806	0,3
Electrolux B	SE/SEK	600 000	114 810	4,1
Electrolux Professional B	SE/SEK	1 000 000	46 580	1,7
H&M B	SE/SEK	960 000	165 120	5,9
Veoneer SDB	US/SEK	640 000	114 048	4,1
			<b>562 054</b>	<b>20,0</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA  
TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD**

**2 735 419 97,5**

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT**

**2 735 419 97,5**

Övriga tillgångar och skulder netto

69 565 2,5

**FONDFÖRMÖGENHET**

**2 804 984 100,0**

**SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP  
SEB**

8,2

**Redovisningsprinciper**

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

**Värdering av finansiella instrument**

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

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

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden följer särskilda hållbarhetskriterier i sina placeringar. Det betyder att fonden, utöver vad som gäller för samtliga av Lannebos fonder, aktivt väljer in bolag utifrån tre huvudteman: En bättre miljö, ett friskare liv och ett hållbart samhälle.

## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** ökade från 932 miljoner kronor vid ingången av 2020 till 2,1 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden var 767 miljoner kronor. Lannebo Sverige Hållbar steg med 24,1 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 14,8 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.*

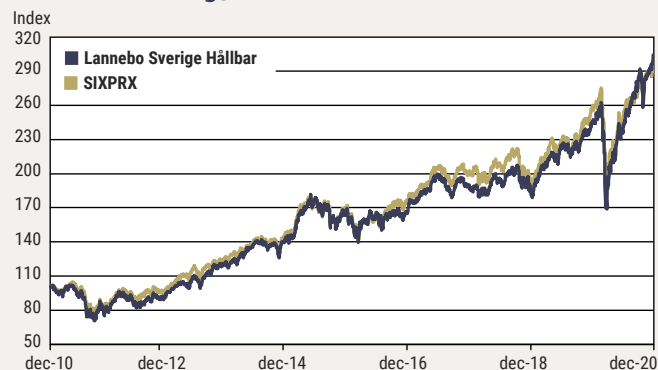
**24,1%**

sedan årsskiftet

**+88,0%**

över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år

## Kursutveckling 2010-12-31 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**De aktier som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Kinnevik, SCA och Eolus Vind.

Kinnevik är ett investmentbolag som de senaste åren har förändrats till att främst investera i bolag inom digitalisering och teknisk innovation för vardagliga tjänster. Med sitt fokus på bolag inom e-handel och digitala hälsovårdstjänster har redan starka försäljnings- och vinsttrender fått extra fart under coronapandemin. Det gäller inte minst det största innehavet Zalando som är en marknadsledande e-handlare inom mode i Europa. Kinneviks aktiekurs steg med 85 procent under 2020.

SCA gynnades av fortsatta uppskrivningar av värdet på bolagets skogstillgångar, samt att de 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. SCA:s aktiekurs steg med 51 procent under 2020.

Eolus Vind är ett bolag som projekterar vindkraftsparker. Bolaget har verksamhet i Norden och i USA. Intresset för att investera i förnybar energi har ökat markant under de senaste åren. Anledningen till detta är att fler länder har förbundit sig till att sluta använda energi som kommer från såväl kärn- som kolkraft. Aktiekursen steg med 116 procent under 2020.

**De aktier som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Pandox, Bonava och AstraZeneca.

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 vilket också medförde att aktiekursen utvecklades svagt. Aktiekursen föll med 31 procent under året.

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. Aktiekursen föll med 21 procent under året.

AstraZenecas aktiekurs sjönk med 1 procent under 2020. Bolaget har under året lanserat nya läkemedel samt redovisat en framgångsrik studie för behandling av encellig lungcancer samtidigt som resultatutvecklingen i bolaget var god. Därför kan det verka märkligt att aktien utvecklades svagt framför allt under andra halvan av året. Den förklaring som vi ser är att investerare sökt sig till andra aktier som föll kraftigt under början av pandemin.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Charlotta Faxén**  
charlotta.faxen@lannebo.se

**Peter Lagerlöf**  
peter.lagerlof@lannebo.se

**Bg:** 5314-3772 (andelsklass A SEK)



*"Intresset för att investera i förnybar energi har ökat markant under de senaste åren"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- **AstraZeneca** har goda förutsättningar för tillväxt de kommande åren då bolaget fått flera läkemedel godkända av myndigheter under 2020. I december annonserades därtill att AstraZeneca lagt bud på det amerikanska bolaget Alexion som förstärker AstraZenecas satsning på immunonkologi och läkemedel mot sällsynta sjukdomar.
- **SKF** har under de senaste åren genomfört flera initiativ för att höja intjäningsnivån och har lyckats med det. Samtidigt har bolagets fokus på hållbarhet ökat då man arbetar med livscykelprocesser i sina kundlösningar i högre grad än tidigare. SKF gynnas även av en ökad aktivitet inom industrin i takt med att det lättas på restriktioner.
- **JM** är det första nordiska byggbolag som Svanenmärker sin produktion av bostäder i hela koncernen. Efterfrågan på bostäder har heller inte minskat under pandemin utan snarare ökat vilket gynnar efterfrågebilden under en längre tid framöver. Trots att det byggts i högre takt under de senaste åren kan vi fortfarande konstatera att det råder bostadsbrist i framför allt områden kring större städer.
- **Husqvarnas** aktiekurs steg under sommaren då efterfrågan på bolagets trädgårdsprodukter ökade kraftigt då folk spenderade mer tid hemma. Vi fann aktien fullvärderad och sålde samtliga aktier.
- Rabatten mot det bokförda värdet i **Investors** tillgångar krympte till historiskt låga nivåer i början av året varvid hela innehavet avyttrades.
- Innehavet i **Novo Nordisk** såldes då vi såg högre potential i andra aktier som finns på övriga nordiska börser.

## 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 i huvudsak 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.

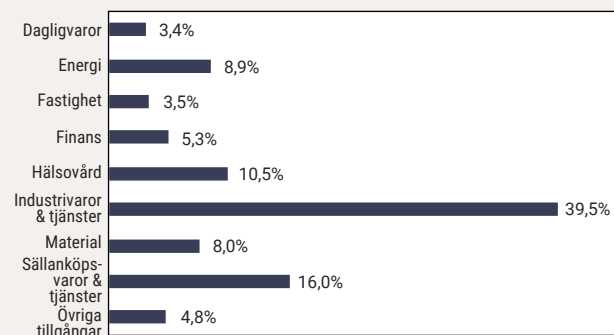
**Kinnevik** är ett investmentbolag som har noterade tillgångar i form av bland annat den svenska telekomoperatören Tele2 och det tyska e-handelsbolaget Zalando. Bland de onoterade tillgångarna återfinns exempelvis MatHem (e-handel), Budbee (hemleveranser) och Monese (mobil konsumentbank i Storbritannien). Den röda tråden i alla investeringar är att bolagen ska tillgodose konsumenters behov och detta ska ske genom ny teknik och digitalisering. Kinnevik har höga ambitioner med sitt hållbarhetsarbete där fokus framför allt ligger på den påverkan de kan göra i sina portföljbolag.

**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 vidare för 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.

### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
AstraZeneca	140 828	6,6
Kinnevik B	112 185	5,3
AFRY B	108 016	5,1
Stora Enso R SEK	94 380	4,5
SKF B	85 360	4,0

## Branschfördelning 2020-12-31



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 1 342 tkr vilket motsvarar 0,00 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.



**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska aktiemarknaden. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i omkring 30 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är SIX Portfolio Return Index. Indexet är relevant för fonden eftersom det är ett index som återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, 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). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Fondfakta Lannebo Sverige Hållbar, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01. Andelsklass A SEK startade 2018-12-20.

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	2 119 950	932 093	692 612	501 360	303 982	175 393	157 202	128 843	91 958	83 105
Andelsklass A SEK	952 346	41 411	1 292							
Andelsklass B SEK	1 167 614	890 693	691 321							
Andelsvärde, kr										
Andelsvärde A SEK	2 213,19	1 783,72	1 329,16							
Andelsvärde B SEK	2 006,91	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	1 012	547	521	355	215	127	121	111	97	96
Andelsklass A SEK	430	23	1							
Andelsklass B SEK	582	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	24,1	34,2	-0,7							
Andelsklass B SEK	24,1	34,2	-1,1	5,0	8,3	11,3	18,4	27,9	15,5	-17,0
SIX Portfolio Return Index 1, %	14,8	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	20,4	-	-							
Andelsklass B SEK	20,4	13,0	11,3	12,4	15,4					
Totalrisk jmf index, %	19,3	13,9	11,1	10,6	14,9					
Aktiv risk (tracking error), % *										
Andelsklass A SEK	5,2	-	-							
Andelsklass B SEK	5,2	3,9	3,9	4,7	4,7	3,5	3,5	4,5	6,8	-
Sharpekvot	1,4	1,2	0,3	0,6	0,7					
Active Share, %	80	81	67	62	60					

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för det första året för andelsklass B SEK och de två första åren för andelsklass A SEK. Aktivitetsmättet för åren 2012–2017 är beräknat i förhållande till SIX Return Index. Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller allmänna förändringar i marknaden. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmätten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond. Det högre aktivitetsmättet för 2020 är främst en följd av att en större andel av fondens fondförmögenhet är placerad i mindre bolag.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Mättet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass A SEK, %	29,0	-	-							
5 år andelsklass A SEK, %	-	-	-							
24 mån andelsklass B SEK, %	29,0	15,2	1,9	6,6	9,8					
5 år andelsklass B SEK, %	13,4	10,9	8,2	13,9	16,1					

Kostnader <sup>2</sup>

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, %	0,00	0,00								
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	1 342	852	978	352	253					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	382	251	109	140	198					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årligt avgift andelsklass A SEK, %	1,64	1,64	1,62 <sup>4</sup>							
Årlig avgift andelsklass B SEK, %	1,64	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	166	185								
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B SEK	166	185	167	172	160					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass A SEK	12	10								
- löpande sparande 100 kr, andelsklass B SEK	12	10	11	11	10					

Omsättning

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

Derivatinstrument

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

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.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

Fonden investerar utifrån särskilda hållbarhetsteman. Mer att läsa om dem finns i fondens informationsbroschyr eller på vår hemsida.

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

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

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det svenska konsultbolaget AFRY. Bolagets hållbarhetsarbete är integrerat i verksamhetens affärsstrategi Making Future. De innebär att de i alla projekt de åtar sig använder hållbarhetskritiska aspekter som värdeskapande, etiskt engagemang och åtagande. Att vara en attraktiv arbetsgivare och skapa värde för AFRY, kunder och samhället i stort är en grundpelare i detta arbete.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 35 innehav, bland annat med Fjordkraft, Eolus Vind och Nederman.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i 15 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 30 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelsema. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Balco, Bravida Holding, Castellum, Midsona, Nederman och Thule Group.

## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	2 017 462	888 968
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>2 017 462</b>	<b>888 968</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	73 259	33 697
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>2 090 721</b>	<b>922 665</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	31 799	13 981
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	215	105
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 122 735</b>	<b>936 751</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 785	-1 253
Övriga skulder	0	-3 405
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 785</b>	<b>-4 658</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>2 119 950</b>	<b>932 093</b>

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	472 056	224 725
Ränteutgifter (not 4)	-94	-148
Utdelningar	18 456	21 778
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>490 418</b>	<b>246 355</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-22 668	-13 014
Ersättning till förvaringsinstitutet	-183	-106
Övriga kostnader	-1 724	-1 103
<b>Summa kostnader</b>	<b>-24 575</b>	<b>-14 223</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>465 843</b>	<b>232 132</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020	2019
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>932 093</b>	<b>692 612</b>
Andelsutgivning	868 487	75 535
Andelsinlösen	-101 934	-33 619
Årets resultat enligt resultaträkning	465 843	232 132
Lämnad utdelning	-44 539	-34 567
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2 119 950</b>	<b>932 093</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2020	2019
Realisationsvinster	166 901	79 597
Realisationsförluster	-56 556	-61 688
Orealiserade vinster/förluster	361 711	206 816
<b>Summa</b>	<b>472 056</b>	<b>224 725</b>

## Not 4 Ränteutgifter

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

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Essity B	SE/SEK	270 000	71 415	3,4
			<b>71 415</b>	<b>3,4</b>
<b>ENERGI</b>				
Eolus Vind	SE/SEK	314 353	74 439	3,5
Fjordkraft Holding	NO/NOK	509 140	40 825	1,9
Scatec	NO/NOK	165 000	53 965	2,5
			<b>169 229</b>	<b>8,0</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Castellum	SE/SEK	360 000	75 132	3,5
			<b>75 132</b>	<b>3,5</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FINANS</b>				
Kinnevik B	SE/SEK	270 000	112 185	5,3
			<b>112 185</b>	<b>5,3</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	170 000	140 828	6,6
BioGaia B	SE/SEK	100 000	53 700	2,5
MedCap	SE/SEK	126 029	28 987	1,4
			<b>223 515</b>	<b>10,5</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
AFRY B	SE/SEK	430 000	108 016	5,1
ASSA ABLOY B	SE/SEK	347 909	70 452	3,3
Atlas Copco B	SE/SEK	197 000	72 555	3,4
Balco Group	SE/SEK	327 399	31 299	1,5
Bravida	SE/SEK	581 813	63 709	3,0
Instalco	SE/SEK	294 122	73 825	3,5
NIBE Industrier B	SE/SEK	250 000	67 425	3,2
Nederman	SE/SEK	332 561	46 891	2,2
Rejlers B	SE/SEK	459 102	78 047	3,7
SKF B	SE/SEK	400 000	85 360	4,0
Sandvik	SE/SEK	210 000	42 273	2,0
Systemair	SE/SEK	212 573	54 738	2,6
Vestas Wind Systems	DK/DKK	22 000	42 766	2,0
			<b>837 355</b>	<b>39,5</b>
<b>MATERIAL</b>				
SCA B	SE/SEK	530 000	75 949	3,6
Stora Enso R SEK	FI/SEK	600 000	94 380	4,5
			<b>170 329</b>	<b>8,0</b>
<b>SÄLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Electrolux B	SE/SEK	350 000	66 973	3,2
Harvia	FI/EUR	41 795	10 308	0,5
JM	SE/SEK	276 000	80 206	3,8
Midsona B	SE/SEK	758 243	58 991	2,8
SATS	NO/NOK	2 422 360	53 606	2,5
Thule	SE/SEK	225 000	69 210	3,3
			<b>339 294</b>	<b>16,0</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>1 998 453</b>	<b>94,3</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>ENERGI</b>				
Scandinavian Biogas	SE/SEK	438 000	19 009	0,9
			<b>19 009</b>	<b>0,9</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
			<b>19 009</b>	<b>0,9</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
Övriga tillgångar och skulder netto			102 488	4,8
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>2 119 950</b>	<b>100,0</b>

## 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

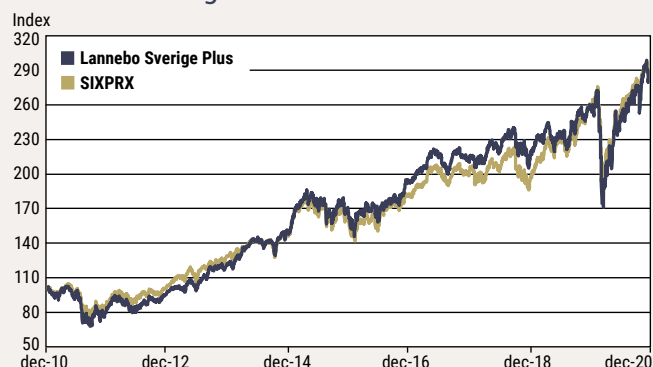
**Fondförmögenheten** minskade från 6,4 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 4,3 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 2,4 miljarder kronor. Fonden steg under perioden med 11,7 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med steg 14,8 procent.

**+11,7%**  
sedan årsskiftet

**+68,3%**  
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 2010-12-31– 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens avkastning var Dometic, SKF och Electrolux Professional.

Dometic köptes till fonden under våren efter att aktien tappat drygt 50 procent sedan början av året. Investeringen grundade sig på att bolaget över en längre tidsperiod kunde arbeta med produktsortimentet, effektivisera och konsolidera fabriker samt gynnsam exponering mot friluftsliv. Möjligheterna inom sortimentet och fabriker kvarstår och har varit begränsat bidragande till den stigande aktiekursen. Friluftstrenden med husbil och husvagn blev under året överraskande stark och återförsäljare i Europa och USA har rapporterat kraftig försäljningstillväxt och minskade lager. Den ökade efterfrågan ska nu visa sig i Dometics räkenskaper under 2021.

SKF rapporterade över såväl vår som marknadens förväntan för varje kvartal under året. Bolaget hanterade den mycket svåra tiden med att parera effekterna av covid-19 bättre relativt sektorkollegorna. Bolagets investeringar och arbete mot en effektivare produktionskedja ger resultat och börjar nu synas i bolagets rörelsemarginaler. Vi förväntar oss att båda affärsområdena, Industri och Fordon, i absoluta tal bidrar ungefär lika mycket till vinstutvecklingen kommande två år. I förhållande till 2019 kan rörelseresultatet förbättras med ungefär tre miljarder kronor eller 30 procent.

Electrolux Professional delades ut från Electrolux den 23 mars då Stockholmsbörsen bottnade efter vårens stora kursfall. Bolagets verksamhet, med stor exponering mot hotell och restauranger, har påverkats kraftigt av de restriktioner som införts i Europa och Nordamerika. För helåret väntas försäljningen falla organiskt med 20 procent och medföra ett halverat rörelseresultat. Bolagets affärsområde inom tvättutrustning har överraskat positivt och visat på god motståndskraft. Även om 2021 kommer att inledas avvaktande väntar vi oss en tydlig positiv

efterfrågeutveckling under 2022 i takt med ökade vaccinationer och en normalisering av turism och restaurangliv.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Loomis, Securitas och Handelsbanken. Loomis och Securitas drabbades hårt av nedstängningar av samhällen i Europa och USA.

Loomis har lyckats motverka effekterna väl på den amerikanska marknaden medan den sydeuropeiska verksamheten tappat kraftigt. Stängda affärer och restauranger samt begränsad turism väntas fortlöpande en tid men 2020 var med stor sannolikhet ett exceptionellt år. Loomis Pay som lanserades under året är en intressant produkt om än i mycket begränsad skala. Nya kunder väntas i takt med lansering i Sverige under 2021. Vi anser att aktien är lågt värderad då bolaget i grunden har god lönsamhet och kan fortsätta växa med nya produkter och genom förvärv.

Securitas har påverkats av minskat flygande och inställda tillställningar. Ogynnsamma kundavtal håller nu på att omarbetas och lönsamheten ska kunna förbättras i takt med detta. Bolaget har samtidigt minskat antalet anställda och löneinflationen som var problematisk under 2019 är nu begränsad.

Handelsbanken har, tillsammans med övriga storbanker, hittills haft väldigt små reserveringar i balansräkningen sett till pandemins påverkan. Den konstaterade kreditförlustnivån för de första tre kvartalen var 0,03 procent och lägre än motsvarande period 2019. Banken kommunicerade i september att man ökar investeringar i det digitala erbjudandet med en miljard kronor samtidigt som man ska stänga ett stort antal kontor. I dag finns en övertalighet av kontor på vissa orter och den anpassning som ska göras under kommande år kommer att vara gynnsam ur ett kostnadsperspektiv.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Martin Wallin**  
martin.wallin@lannebo.se

**Robin Nestor**  
robin.nestor@lannebo.se

**Bg:** 346-3585 (andelsklass SEK)



*"Electrolux Professional delades ut 23 mars – den dag då **SIXPRX** bottnade efter att ha fallit 30 procent"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** **Alfa Laval** har inom vissa delar av verksamheten haft en utmanande period med vikande slutmarknadsefterfrågan och fallande orderingång. För kommande år är bolaget välinvesterat med produktledarskap inom värmeväxling, separation och vätskehantering.
- +** **SKF** har och fortsätter investera i produktivitet genom effektivare tillverkning i nya och förbättrade fabriker. Vi tycker att aktien har en tilltalande värdering och att bolaget har goda förutsättningar till hög vinststillväxt fram till 2022.
- +** **Boliden** som utviner och producerar metaller som koppar, zink och guld gynnas av stigande råvarupriser i takt med en ekonomisk återhämtning från covid-19. Balansräkningen är stark med tillgångar i stabila geografier som Skandinavien och Irland.
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **AstraZeneca, Telia** och **Investor**. Vid aktiemarknadens fall under våren 2020 såldes ovanstående positioner då de klarade sig relativt bra och gav utrymme för nya investeringar.

## Största innehav

**Volvo** är en ledande tillverkare av lastvagnar, bussar samt anläggningsmaskiner. Branschen möter en intressant framtid med omställning till elektrifiering av drivlinan. Konkurrenskraften för Volvo är god då bolaget sedan länge arbetat med eldrivna bussar, har samriskbolag med Daimler inom bränsleceller samt en stor nettokassa.

**Ericsson** är tillsammans med ett fåtal aktörer i världen leverantör av en bred portfölj av 5G-teknik till operatörer och företag. Större utrullningar av tekniken väntas i USA och Europa under 2021 och 2022. Bolaget har gjort en omställning till god lönsamhet inom nätverksverksamheten och har fortsatt förutsättningar för högre rörelsemarginaler inom alla områden.

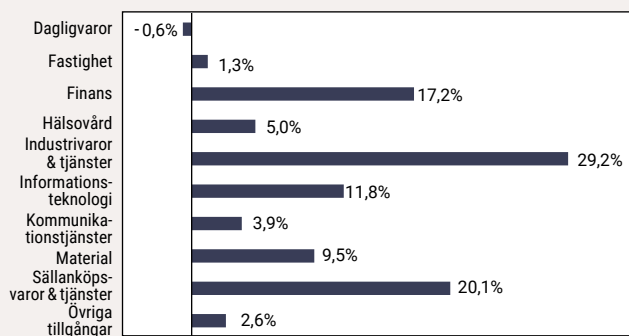
**H&M** är en global klädkedja med e-handelserbjudande i 51 länder och nära 5 000 butiker på 74 marknader. Bolaget har ställts inför stora svårigheter på grund av pandemin men fortsätter alltjämt med ett omställnings- och förnyelsearbete med fokus på IT- och logistikinvesteringar. Bolaget anpassar nu butiksstrukturen och förbättrar e-handelserbjudandet med stärkt logistikkedja.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volvo B	275 196	6,3
Ericsson B	261 675	6,0
H&M B	252 840	5,8
Trelleborg B	246 375	5,7
SEB A	238 290	5,5

### 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 2020-12-31



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Sverige Plus möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner. Lannebo Sverige Plus kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. Vid årsskiftet var fondens nettoexponering 97 procent och bruttoexponering 111 procent. Fonden har alltså en relativt låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgång-

arna, begränsad och låg på 7 procent av fondens värde.

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

**SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI**

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

Lannebo Sverige Plus är en aktivt 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. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fondens målsättning är att uppnå en långsiktigt god kapitaltillväxt, som överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex SIXPRX.

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 10 182 tkr vilket motsvarar 0,00 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 25 till 40 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är SIX Portfolio Return Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. SIX Portfolio Return Index har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, 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). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning.

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	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmogenhet, tkr	4 334 459	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	3 565 885	5 754 671	5 543 232							
Andelsklass SEK C	378 350	397 397	410 723							
Andelsklass SEK F	390 388	245 393								
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	61,14	54,71	44,65	44,96	41,32	36,48	32,17	26,07	20,33	17,78
Andelsklass SEK C	62,00	55,21	44,82							
Andelsklass SEK F	60,72	54,67								
Antal utestående andelar, tusental	70 858	116 865	133 321	142 307	183 159	133 608	76 977	65 311	67 643	67 270
Andelsklass SEK	58 326	105 178	124 158							
Andelsklass SEK C	6 103	7 198	9 163							
Andelsklass SEK F	6 429	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	11,7	22,6	-0,7	8,8	13,3	13,4	23,4	28,2	17,3	-18,9
Andelsklass SEK C	12,3	23,2	-1,7							
Andelsklass SEK F	11,1	0,2 <sup>1</sup>								
SIX Portfolio Return Index <sup>2</sup> , %	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,6

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	23,3	14,5	12,3	12,9	15,8					
Andelsklass SEK C	23,3	-	-							
Andelsklass SEK F	-	-	-							
Totalrisk jmf index, %	19,3	13,9	11,1	10,6	14,9					
Aktiv risk (tracking error), % *										
Andelsklass SEK	6,7	5,0	4,2	4,7	4,4	3,3	4,5	5,2	8,0	7,6
Andelsklass SEK C	6,7	-	-							
Andelsklass SEK F	-	-	-							
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	0,8	0,8	0,4	0,9	0,9					
Andelsklass SEK C	0,5	-	-							
Andelsklass SEK F	-	-	-							
Active Share, %	79	68	57	63	61					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass SEK, %	17,0	10,3	4,0	11,0	13,3
5 år andelsklass SEK, %	10,9	11,2	11,4	17,2	19,0
24 mån andelsklass SEK C, %	17,6	-	-		
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-		
24 mån andelsklass SEK F, %	-	-	-		
5 år andelsklass SEK F, %	-	-	-		

Kostnader <sup>3</sup>

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, %	0,01	0,00			
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	10 182	13 506	15 003	15 762	13 830
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	1 595	2 161	-1 553	3 228	8 818
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift andelsklass SEK, %	1,06	1,03	1,00	1,04	1,16
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,55	0,53	-		
Årlig avgift andelsklass SEK F, %	1,66	-	-		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	99	113	217	124	157
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	51	60	-		
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK F	158	-	-		
- 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	11	-	-		

Omsättning

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

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	6,8
Lägsta hävstång, %	0,8
Genomsnittlig hävstång	2,9
Riskbedömningsmetod	Åtagandemetoden

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren för andelsklasserna SEK C och SEK F. Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmålet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller allmänna förändringar i marknaden. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond. Det högre aktivitetsmålet för 2020 förklaras av stora viktförändringar inom fondens jämförelseindex efter kraftiga kursuppgångar, förändringar i fondens portfölj har haft begränsad påverkan på aktivitetsmålet. Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Målet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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



## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga innehavsanalyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många

verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktig hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är Electrolux. Electrolux arbetar ständigt med att förbättra sina produkter mot mer energieffektivitet, mindre plastanvändning och högre återvinningsgrad. Med ett stort internt fokus och tydligt underleverantörsprogram arbetar bolaget för att hela kedjan ska bli allt mer hållbar.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktig hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäcks i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 16 innehav, bland annat med Loomis, Billerud och Securitas.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i tio bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 38 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Net Insight, Securitas och Trelleborg.

## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	4 486 260	6 311 522
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>4 486 260</b>	<b>6 311 522</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	39 768	252 096
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>4 526 028</b>	<b>6 563 618</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	65 017	95 961
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 905	3 011
Övriga tillgångar	10 145	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 604 095</b>	<b>6 662 590</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-265 714	-253 916
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-265 714</b>	<b>-253 916</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 922	-5 486
Övriga skulder	0	-5 814
<b>Summa skulder</b>	<b>-269 636</b>	<b>-265 216</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>4 334 459</b>	<b>6 397 374</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	382 671	328 752
% av fondförmögenhet	8,8	5,1

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	336 695	1 091 614
Ränteintäkter (not 4)	-53	-862
Utdelningar	51 820	244 758
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>388 462</b>	<b>1 335 510</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-42 502	-63 320
Ersättning till förvaringsinstitutet	-617	-129
Övriga finansiella kostnader (not 5)	-615	-2 568
Övriga kostnader	-11 776	-15 670
<b>Summa kostnader</b>	<b>-55 510</b>	<b>-81 687</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>332 952</b>	<b>1 253 823</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020	2019
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>6 397 374</b>	<b>5 953 850</b>
Andelsutgivning	891 750	2 083 859
Andelsinlösen	-3 287 616	-2 894 158
Årets resultat enligt resultaträkning	332 952	1 253 823
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>4 334 459</b>	<b>6 397 374</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2020	2019
Realisationsvinster	775 273	875 386
Realisationsförluster	-518 400	-441 261
Orealiserade vinster/förluster	79 822	657 489
<b>Summa</b>	<b>336 695</b>	<b>1 091 614</b>

## Not 4 Ränteintäkter

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

## Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2020 uppgår värdeförändring på blankade aktier till -56 372 tkr (2019: -98 486 tkr). De intäkter som genererats till följd av att kapital frigjorts i blankningsaffärer har ej kvantifierats separat utan ingår som en del i summan av intäkter och värdeförändring avseende 2020 och 2019.

## ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER FÖRDELAS ENLIGT NEDAN:

	2020	2019
Utdelningar på blankade aktier	-3 009	-11 873
<b>Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning</b>		
Kostnad för värdepapperslån	-615	-2 568
Bankkostnad	0	0
<b>Summa</b>	<b>-3 624</b>	<b>-14 441</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
AAK	SE/SEK	-160 000	-26 560	-0,6
AAK Lån	SE/SEK	160 000	0	0,0
			<b>-26 560</b>	<b>-0,6</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Bonava B	SE/SEK	726 500	57 176	1,3
			<b>57 176</b>	<b>1,3</b>
<b>FINANS</b>				
Handelsbanken A	SE/SEK	1 970 000	162 722	3,8
Industrivärden C	SE/SEK	-260 000	-69 030	-1,6
Industrivärden C Lån	SE/SEK	260 000	0	0,0
Lundbergföretagen B	SE/SEK	-50 000	-22 030	-0,5
Lundbergföretagen B Lån	SE/SEK	50 000	0	0,0
Nordea	FI/SEK	3 420 000	229 892	5,3
SEB A	SE/SEK	2 820 000	238 290	5,5
Swedbank A	SE/SEK	1 440 000	207 533	4,8
			<b>747 377</b>	<b>17,2</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Elekta B	SE/SEK	1 150 000	127 018	2,9
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	530 000	88 033	2,0
			<b>215 051</b>	<b>5,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Alfa Laval	SE/SEK	650 000	147 095	3,4
Atlas Copco A	SE/SEK	-30 000	-12 633	-0,3
Atlas Copco A Lån	SE/SEK	30 000	0	0,0
Hexpol B	SE/SEK	800 000	70 400	1,6
Kone B	FI/EUR	-60 000	-40 141	-0,9
Kone B Lån	FI/EUR	60 000	0	0,0
Lifco B	SE/SEK	-30 000	-23 670	-0,5
Lifco B Lån	SE/SEK	30 000	0	0,0
Loomis B	SE/SEK	740 500	167 501	3,9
NCC B	SE/SEK	285 000	42 750	1,0
SKF B	SE/SEK	906 000	193 340	4,5
Securitas B	SE/SEK	1 296 150	172 064	4,0
Skanska B	SE/SEK	-125 000	-26 213	-0,6
Skanska B Lån	SE/SEK	125 000	0	0,0
TRATON SE	DE/SEK	222 000	51 848	1,2
Trelleborg B	SE/SEK	1 350 000	246 375	5,7
Volvo B	SE/SEK	1 420 000	275 196	6,3
			<b>1 263 913</b>	<b>29,2</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	2 680 000	261 675	6,0
Net Insight B	SE/SEK	12 100 000	19 118	0,4
Nokia EUR	FI/EUR	5 700 000	180 800	4,2
Tobii	SE/SEK	850 000	48 110	1,1
			<b>509 703</b>	<b>11,8</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Millicom SDB	LU/SEK	252 000	81 598	1,9
Tele2 B	SE/SEK	820 000	89 052	2,1
			<b>170 650</b>	<b>3,9</b>
<b>MATERIAL</b>				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	560 000	81 508	1,9
Boliden	SE/SEK	474 000	138 124	3,2
Metsä Board B	FI/EUR	700 000	60 741	1,4
SCA B	SE/SEK	-500 000	-71 650	-1,7
SCA B Lån	SE/SEK	500 000	0	0,0
Stora Enso R SEK	FI/SEK	700 000	110 110	2,5
UPM-Kymmene	FI/EUR	300 000	92 017	2,1
			<b>410 849</b>	<b>9,5</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	225 000	172 125	4,0
Dometic	SE/SEK	170 000	18 522	0,4
Electrolux B	SE/SEK	930 000	177 956	4,1
Electrolux Professional B	SE/SEK	1 600 000	74 528	1,7
H&M B	SE/SEK	1 470 000	252 840	5,8
Veoneer SDB	US/SEK	990 000	176 418	4,1
			<b>872 388</b>	<b>20,1</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>4 220 546</b>	<b>97,4</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			<b>4 220 546</b>	<b>97,4</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			113 913	2,6
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>4 334 459</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				10,0
<b>INLÅNADE VÄRDEPAPPER</b>				
				<b>ANTAL</b>
<b>SEB</b>				
AAK				160 000
Atlas Copco A				30 000
Industrivärden C				260 000
Kone B				60 000
Lifco B				30 000
Lundbergföretagen B				50 000
SCA B				500 000
Skanska B				125 000

*Motparter för inlånade värdepapper var under året 2020 SEB Sverige och Nordea Sverige. Säkerheter för inlånade värdepapper året 2020 förvaras på separerade konton hos SEB och Nordea. Avveckling & clearing sker bilateralt.*

## Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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



Martin Wallin förvaltar Lannebo Sverige Plus tillsammans med Robin Nestor.



**Lannebo Teknik** är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i teknikdrivna tillväxtbolag. Fonden placerar, oberoende av geografi och storlek, i bolag utifrån ett antal tillväxtteman. Aktuella investeringsteman är: Säkerhet, Hälsa, Hållbarhet, Digitalt innehåll, Datahantering och Resurseffektivisering.

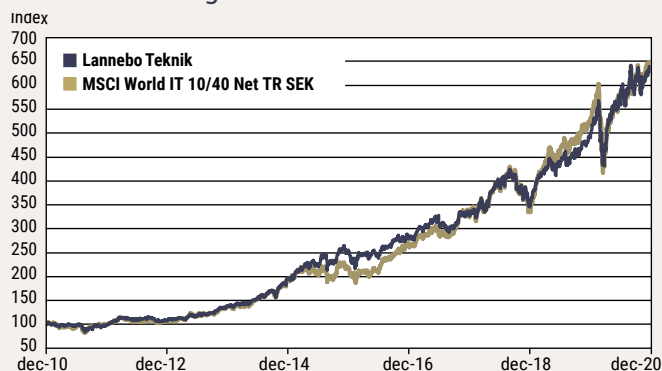
## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** ökade från 4,4 miljarder kronor vid ingången av 2020 till 7,2 miljarder kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden under perioden var 1,3 miljarder kronor. Fonden steg under perioden med 29,5 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World IT 10/40, steg med 23,0 procent mätt i SEK.

**+29,5%**  
sedan årsskiftet

**+148,7%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på minst fem år

## Kursutveckling 2010-12-31 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

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

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 åt sin skalbara mjukvaruplattform. Under 2020 har Sinch annonserat fyra förvärv, som alla har varit strategiska och bidragit antingen med teknologi, volym eller geografisk täckning. Bolagets goda resultat har bidragit till att Sinch inte bara var fondens bästa innehav under perioden utan även hela Stockholmsbörsens bästa bolag med en uppgång på 368 procent. Det är extra roligt när det är ett bolag som vi följt och ägt under en längre tid.

Apple utvecklar smarttelefoner och relaterade kommunikationsprodukter, datorer och surfplattor, men även olika tjänster. Trenden att fler människor jobbar hemifrån har lett till en ökad efterfrågan på Apples produkter, vilket har bidragit till den positiva aktieutvecklingen. Apples tillväxt är främst beroende av försäljningen av Iphone, men affärsområdet "tjänster" utgör snart 25 procent och är det område som främst skall driva tillväxt och marginal framöver. Året avslutades också med spekulationer om att Apple återupptagit projektet att ta fram en bil. Aktien var upp 60 procent under perioden.

Amazon har gynnats av ökad e-handelsaktivitet till följd 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 för distansarbete väntas fortsätta driva efterfrågan. Vidare har Amazon behövt öka sina kostnader på

grund av hårt tryck i logistiknätverket, samtidigt som de har anställt mer personal och säkerhetsåtgärder lett till lägre produktivitet. Aktien steg med 55 procent under perioden.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Intel, IBM och Amdocs. Gemensamt för de tre är att alla är att anses som något mer defensiva innehav med lägre tillväxt.

Mikroprocessortillverkaren Intel har haft bolagsspecifika utmaningar under året och annonserade förseningar av deras utrustning av 7nm processorer, vilket innebär att konkurrenter tar order och marknadsandelar. Det kommer sannolikt att vara utmanande för bolaget att komma ikapp sina konkurrenter och det kan komma att ta lång tid. Fonden har under året avyttrat hela innehavet i Intel. Istället är fonden exponerad mot konkurrenter som ser ut att ha bättre förutsättningar till att utvecklas väl på både kortare och längre sikt.

2020 har varit lite av ett omställningsår för IBM. Bolaget förvärvade tidigare molntjänstföretaget RedHat och sedan tog arkitekten bakom det förvärvet över som ny vd. Under 2020 presenterades också en plan över att dela bolaget i två så att nuvarande IBM fokuserar på hybrid molntjänster, medan den andra delen, som också noteras, fokuserar på IT-infrastruktur. Detta har fått investerare att avvakta och aktien har tappat.

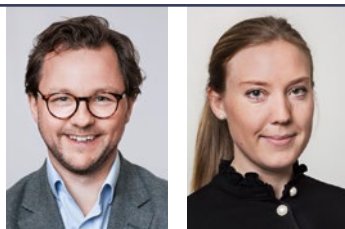
Amdocs utvecklar olika typer av IT-system för telekombolag. Aktieutvecklingen under perioden var svag och aktien föll med 15 procent, vilket huvudsakligen förklaras av att projekt måste flyttas fram på grund av covid-19. Samtidigt har Amdocs vunnit många nya kontrakt hittills under 2020, vilket är lovande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

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Johan Nilke**  
johan.nilke@lannebo.se

**Helen Broman**  
helen.broman@lannebo.se

Bg: 5563-4638



*"2020 har Sinch **annonserat fyra förvärv** som varit strategiska och bidragit med **teknologi, volym eller geografi**"*



## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- + **Palo Alto Networks** är ledande på digitala säkerhetslösningar så att företag kan identifiera och blockera intrång i nätverk och enheter.
- + **Mastercard** är världsledande på digitala betalningstransaktioner och har en stark position när kontanthantering successivt ersätts av digitala alternativ.
- + **Nintendo** är en japansk spel- och konsolutvecklare med många av världens största speltitlar, exempelvis Mario.
- **Sinchs** aktie har gått starkt på relativt kort tid och fonden sålde av en del för att ta hem vinst.
- Fonden minskade sitt innehav i **Apple** något i början av året, i samband med att butiker behövde stängas på grund av covid-19.
- Fonden tog även ned vikten i **PayPal** i samband med att Mastercard togs in som innehav.

## Största innehav

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

**Alphabet** äger världens största sökmotor, Google, operativsystemet (Android) för smarttelefoner och andra internetbaserade tjänster. De äger bland annat videodelningstjänsten YouTube. Affärsmodellen grundar sig på annonsintäkter och Google, som driver största delen av intäkterna, är världens största annonsplattform.

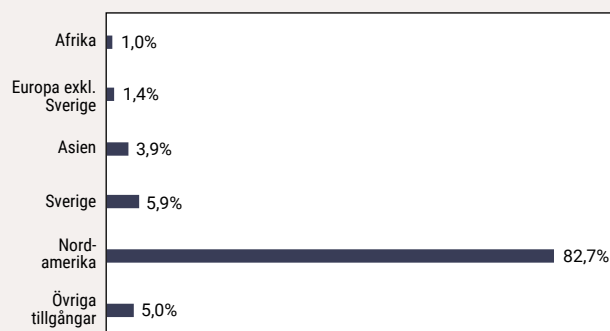
**Amazon** är en av världens största e-handlare och molntjänstleverantörer. Amazon säljer varor i alla kategorier både under eget namn eller från andra handlare som använder Amazons plattform. Amazon driver även fysiska butiker främst inom dagligvaror.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Microsoft	619 462	8,6
Alphabet	466 919	6,5
Amazon.com	426 865	6,0
Apple	423 901	5,9
Sinch	331 867	4,6

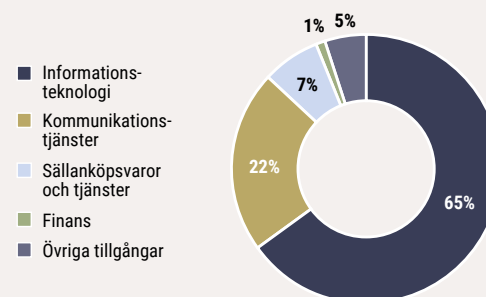
### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo har under perioden uppdaterat sin policy för hållbara investeringar och införd 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 2020-12-31



## Branschfördelning 2020-12-31



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 82 procent i amerikanska dollar, 4 procent i japanska yen samt 1 procent var i euro respektive sydafrikanska rand. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn och svenska kronor.

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

**SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI**

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 2 332 tkr vilket motsvarar 0,00 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 25 till 35 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är MSCI World IT 10/40 Net TR USD. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. MSCI World IT 10/40 Net TR USD har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Indexet tar vidare hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

## Fondfakta Lannebo Teknik, org nr 504400-7739

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

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tkr	7 170 213	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	13,11	10,12	7,20	6,71	5,77	5,21	4,01	2,86	2,23	2,07
Antal utestående andelar, tusental	547 071	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, %	29,5	40,6	7,3	16,3	10,7	29,9	40,2	28,3	9,7	-0,9
MSCI World IT 10/40 <sup>1</sup> , %	23,0	50,8	6,1	24,2	20,2	14,0	39,7	29,5	6,4	-0,9

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

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

\* **Aktiv risk (tracking error):** Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaldat och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmättet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller allmänna förändringar i marknaden. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

### Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	34,9	22,8	11,7	13,5	20,0
5 år, %	20,3	20,3	20,3	24,6	23,2

### Kostnader <sup>3</sup>

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,00			
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	2 332	597	1 087	339	359
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	1 227	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	187	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
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### Derivatinstrument

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

### Köp och försäljning av finansiella

#### instrument med närstående

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

1) MSCI World IT 10/40 Net 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 (vikt begränsning 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 fr o m 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad.

## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på

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

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är amerikanska Palo Alto Networks som utvecklar digitala säkerhetslösningar åt företag och organisationer i syfte att motverka IT-attacker och intrång i nätverk och filer. Mjukvaran skyddar således integritet och annan känslig information och bidrar till ett mer digitalt säkert samhälle. Många IT-företag listar integritet och datasäkerhet som sina största hållbarhetsrisker och därför bedömer vi att datasäkerhet kommer bli en ännu viktigare hållbarhetsfråga framöver.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäckts i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagement med Mycronic.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i två bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 34 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

Under året har fondbolaget för fondens räkning inte varit så stor ägare i något bolag att en valberedning blev möjlig.



## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	6 809 573	4 062 064
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>6 809 573</b>	<b>4 062 064</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	261 898	305 307
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>7 071 471</b>	<b>4 367 371</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	107 553	66 435
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	945	1 140
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 179 969</b>	<b>4 434 946</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-9 756	-5 970
<b>Summa skulder</b>	<b>-9 756</b>	<b>-5 970</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>7 170 213</b>	<b>4 428 976</b>

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	1 516 232	1 275 402
Ränteintäkter (not 4)	-13	1 995
Utdelningar	40 883	31 009
Valutakursvinster och -förluster netto	-17 798	8 207
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>1 539 304</b>	<b>1 316 613</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-96 058	-62 530
Ersättning till förvaringsinstitutet	-885	-103
Övriga kostnader	-3 561	-1 197
<b>Summa kostnader</b>	<b>-100 504</b>	<b>-63 830</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>1 438 800</b>	<b>1 252 783</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>4 428 976</b>	<b>3 052 485</b>
Andelsutgivning	2 895 143	682 116
Andelsinlösen	-1 592 706	-558 408
Årets resultat enligt resultaträkning	1 438 800	1 252 783
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>7 170 213</b>	<b>4 428 976</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	637 441	270 585
Realisationsförluster	-78 193	-6 224
Orealiserade vinster/förluster	956 984	1 011 041
<b>Summa</b>	<b>1 516 232</b>	<b>1 275 402</b>

## Not 4 Ränteintäkter

Positiv ränteintäkt	195	2 409
Negativ ränteintäkt*	-208	-415
<b>Summa</b>	<b>-13</b>	<b>1 995</b>

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

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>				
<b>FINANS</b>				
Prosus	NL/EUR	43 000	38 247	0,5
			<b>38 247</b>	<b>0,5</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Adobe	US/USD	60 000	245 803	3,4
Advanced Micro Devices	US/USD	285 000	214 103	3,0
Amdocs	GG/USD	265 000	153 971	2,1
Apple	US/USD	390 000	423 901	5,9
Cisco Systems	US/USD	200 000	73 314	1,0
Citrix Systems	US/USD	135 000	143 871	2,0
F-Secure	FI/EUR	1 563 971	60 377	0,8
Fireeye	US/USD	500 000	94 448	1,3
IBM	US/USD	200 000	206 228	2,9
Intuit	US/USD	72 500	225 586	3,1
Mastercard	US/USD	76 000	222 214	3,1
MicroChip Technology	US/USD	225 000	254 548	3,6
Microsoft	US/USD	340 000	619 462	8,6
Mycronic	SE/SEK	378 423	92 865	1,3
Naspers Ltd	ZA/ZAR	43 000	72 888	1,0
Nvidia	US/USD	42 500	181 797	2,5
Oracle	US/USD	280 000	148 374	2,1
Palo Alto Networks	US/USD	105 000	305 672	4,3
Paypal Holdings	US/USD	113 000	216 784	3,0
Salesforce.com	US/USD	155 000	282 541	3,9
Sinch	SE/SEK	247 662	331 867	4,6
eBay	US/USD	310 000	127 603	1,8
			<b>4 698 216</b>	<b>65,5</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Activision Blizzard	US/USD	250 000	190 144	2,7
Alphabet Class A	US/USD	25 000	358 917	5,0
Alphabet Class C	US/USD	7 526	108 002	1,5
Electronic Arts	US/USD	135 000	158 800	2,2
Facebook	US/USD	97 500	218 164	3,0
Netflix	US/USD	13 000	57 582	0,8
Nintendo	JP/JPY	40 000	208 549	2,9
Square Enix Holdings	JP/JPY	150 000	74 369	1,0
Walt Disney Co	US/USD	150 000	222 620	3,1
			<b>1 597 147</b>	<b>22,3</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Amazon.com	US/USD	16 000	426 865	6,0
Veoneer SDB	US/SEK	275 520	49 098	0,7
			<b>475 962</b>	<b>6,6</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES</b>			<b>6 809 573</b>	<b>95,0</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>6 809 573</b>	<b>95,0</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			360 640	5,0
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>7 170 213</b>	<b>100,0</b>

## 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 Småbolag** är en aktivt förvalttad aktiefond som investerar i teknikdrivna tillväxtbolag. Fonden placerar, oberoende av geografi, i bolag utifrån tillväxtteman. Aktuella investeringsteman är: Säkerhet, hälsa, hållbarhet, digitalt innehåll, datahantering och resurseffektivisering. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 5,2 miljarder dollar eller motsvarande i annan valuta.

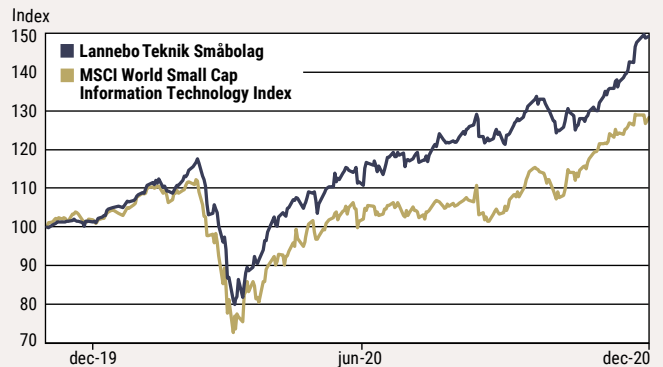
## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** ökade från 175 miljoner kronor vid ingången av 2020 till 972 miljoner kronor den 31 december 2020. Nettot av in- och utflöden var 584 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 42,2 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World Small Cap Information Technology Index, steg med 24,3 procent mätt i SEK.

**+42,2%**  
sedan årsskiftet

**+49,2%**  
sedan start (2019-11-07). Den rekommenderade placeringshorisonten är minst fem år

## Kursutveckling 2019-11-07 – 2020-12-31



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens avkastning under perioden var Sinch, Nordic Semiconductor och Revenio Group.

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 åt sin skalbara mjukvaruplattform. Under 2020 har Sinch annonserat fyra förvärv, som alla har varit strategiska och bidragit antingen med teknologi, volym eller geografisk täckning. Förvärven har bidragit till en stark kursutveckling. Aktien var upp med 368 procent under perioden.

Norska Nordic Semiconductor är specialiserade på kretskort till trådlös teknologi som kräver relativt lite energi, som datormöss, spelkonsoller och sportutrustning. Lösningen bygger på en Bluetooth-teknologi och bolaget är ledande inom sitt område. Efterfrågan på lågenergichip har vuxit och orderingen har varit rekordhög. Nya produktansöringar har också bidragit till god tillväxt. I slutet av året annonserade bolaget förvärvet av en Wi-Fi-teknologi, som ska bredda bolagets marknad och bidra till produktutveckling och långsiktig tillväxt. Dessa faktorer har bidragit till att aktien var upp 123 procent under året.

Det finska innehavet Revenio Group är ett medicinteknikbolag som utvecklar en ledande teknologi inom ögontrycksmätning och används vid diagnos av grön starr, vilket drabbar närmare 4 procent av världens befolkning. Ögontrycksmätaren säljs globalt till sjukhus och kliniker tillsammans med engångsartiklar som byts ut vid varje patientbesök. Lönsamheten i affären är god och så bedömer vi även förutsättningarna för fortsatt tvåsiffrig tillväxt de kommande åren. På längre sikt finns även potential i Revenios instrumentutveckling inom tidig diagnos av

hudcancer och astma, men där är fortfarande bolaget i en tidig fas. Stark tillväxt och lönsamhet under året, i kombination med att konkurrerande luftpuffteknologi ansågs riskera virusutbredning i vissa länder, bidrog till att aktien var upp med 85 procent under 2020.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling under perioden var CTT Systems, Tabula Rasa Healthcare och Viavi Solutions.

CTT Systems utvecklar avfuktare och luftfuktare för flygplan. Avfuktarna minskar planet bränsleförbrukning genom att hämma isbildningen som uppstår i flygplanet. Luftfuktarna bidrar till en bättre kabinmiljö. På grund av pandemin har flygtrafiken minskat och lett till minskad nyförsäljning och eftermarknadsaffär för bolaget. Även en allmän oro för bolag inom flygsektorn har tyngt aktien under året, som var ned med 12 procent under perioden.

Amerikanska Tabula Rasa Healthcare erbjuder patientspecifika mjukvarulösningar för sjukhus och apotek, vilka möjliggör för vården att optimera medicinering och därigenom höja kvalitet, minska sjukvårdskostnader och sjukvårdsvistelser. Pandemin har orsakat förseningar i nya kontrakt. Bolaget har även sänkt sina prognoser för året, vilket har tyngt aktien. Fonden har avyttrat hela innehavet under den senare delen av 2020.

Viavi Solutions tillhandahåller test- och mätutrustning för kommunikationsinstrument och nätverk, inklusive för utrullningen av 5G. Under 2020 har bolagets verksamhet påverkats negativt av corona, då många tester och mätningar tvingats skjutas på framtiden. Efterfrågan på Viavi Solutions lösningar visar tecken på förbättring enligt bolaget och en god utsikt för 2021. Aktien var ned med 12 procent under 2020.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Johan Nilke**  
johan.nilke@lannebo.se

**Helen Broman**  
helen.broman@lannebo.se

Bg: 5563-4638



*”Aktiekursen för svenska Sinch steg med **368 procent** under 2020”*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ Amerikanska **Pings** aktie utvecklades svagt i samband med pandemin samt under hösten 2020, vilket vi bedömde som lägen för att öka fondens position.
- ⊕ Även i **Upland Software** sågs köplägen i samband med en svag aktieutveckling under delar av året.
- ⊕ Vidare blev svenska **Karnov** ett nytt innehav och därmed ett stort nettoköp.
- ⊖ Fonden avyttrade de sista aktierna i **Solutions 30** i slutet av 2020 i samband med rapporter från aktivistfonder som väntades tynga aktien. Bedömningen var att risken på nedsidan var stor, samtidigt som aktien gått upp med 44 procent under året och att en vinsthemtagning i det läget var rimlig.
- ⊖ Fonden avyttrade hela innehavet i tyska **Isra Vision** efter att **Atlas Copco** lagt bud på bolaget.
- ⊖ Även norska **Data Respons** blev uppköpt under perioden och försvann därmed ur fonden.

## Största innehav

**Upland Software** har sitt säte i USA och 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.

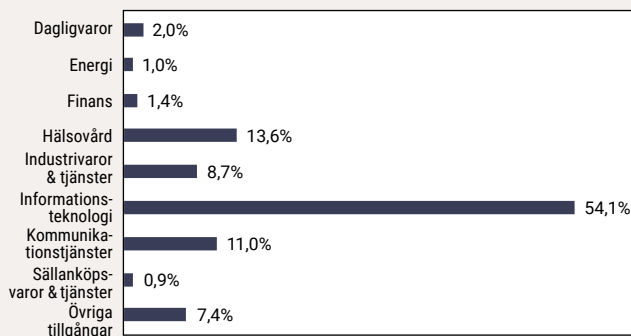
**Sinch** är en global leverantör av molntjänster för kundinteraktion. Genom sin plattform och direktkontakt med operatörer världen över kan företag på ett säkert och pålitligt sätt kommunicera med sina kunder. Utöver en stark organisk tillväxt har Sinch varit aktiva med förvärv för att uppnå en stark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

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Upland Software	36 087	3,7
Ping Identity Holding	35 191	3,6
Sinch	35 018	3,6
Addnode B	30 970	3,2
Verint Systems	29 913	3,1

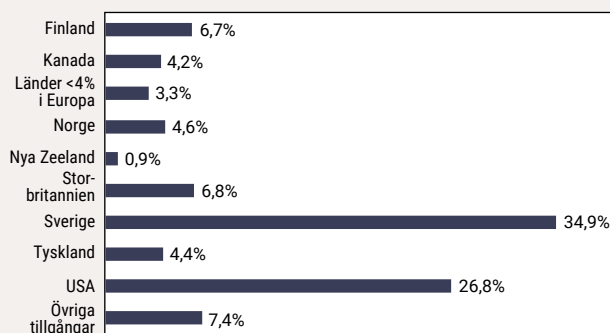
### ÖVRIG UPPLYSNING

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.

## Branschfördelning 2020-12-31



## Geografisk fördelning 2020-12-31



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 30 procent i amerikanska dollar, 11 procent i euro, 5 procent i norska kronor, 4 procent i brittiska pund, 4 procent i kanadensiska dollar, 2 procent i schweiziska franc samt 1 procent vardera i danska kronor respektive australiensiska dollar. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan inte minst den amerikanska dollarn respektive europeiska valutor och svenska kronor.

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

**SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI**

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2020 uppgår till 533 tkr vilket motsvarar 0,00 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2020 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2020.

Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot små och medelstora teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 40 till 50 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt på lång sikt (en tidsperiod om minst fem år) och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är MSCI World Small Cap Information Technology Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. MSCI World Small Cap Information Technology Index innehåller småbolag inom IT-sektorn från utvecklade länder i olika geografiska marknader.

## Fondfakta Lannebo Teknik Småbolag, org nr 515603-0503

Fonden startade 2019-11-07.

Fondens utveckling	201231	191231
Fondförmögenhet, tkr	971 909	175 051
Andelsvärde, kr	149,39	105,01
Antal utestående andelar, tusental	6 506	1 667
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %	42,2	5,0 <sup>1</sup>
MSCI World Small Cap Information Technology Index <sup>2</sup> , %	24,3	2,9 <sup>1</sup>

**Risk- och avkastningsmått<sup>3</sup>**

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

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för fonden. Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

**Genomsnittlig årsavkastning**

24 mån, %	-	-
5 år, %	-	-

**Kostnader<sup>4</sup>**

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,02	0,00
Transaktionskostnader, tkr	533	89
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	73	2
Analyskostnader, %	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,64	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	180	-
- löpande sparande 100 kr	12	-

**Omsättning**

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

**Derivatinstrument**

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

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

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

1) Avser perioden 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.

3) Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler.

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

5) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.



## Hållbarhetsinformation

### Hållbarhetsinformation

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

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

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

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

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

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

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

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga nya investeringar och även reviderat befintliga

innehavs analyser. Hållbarhetsanalysen är ett av många verktyg vi använder oss av för att göra djupgående bolagsanalyser och fatta så bra investeringsbeslut som möjligt. Hållbarhetsanalysen minskar risken i våra investeringar samtidigt som den identifierar bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är Scandinavian Biogas som har en ledande ställning inom förnybar energi och framställningen av biogas i Norden. Transportsektorn har stora utmaningar vad gäller miljöpåverkan och biogas är ett bränslealternativ som bidrar till mindre utsläpp. Bolagets tillväxt väntas komma från tunga vägtransporter, men även från sjötransporter och industrin. Inom dessa områden kommer flytande biogas (LBG), som Scandinavian Biogas också tillhandahåller, vara en viktig lösning då det innebär mindre volym och smidigare transport och lagring.

### **Fonden väljer bort**

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

### Produkter och tjänster

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

### Fondbolagets kommentar:

Vi letar ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltarna i den grundliga bolagsanalysen men som inte uttryckligen är exkluderade i någon policy.

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har sedan införandet av exkluderingskriterierna inte varit investerad i ovan exkluderade produkter.

### Internationella normer

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

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

### **Fondbolaget påverkar**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

### Fondbolagets kommentar:

Som stor ägare och investerare i många bolag har vi en möjlighet att påverka. Denna möjlighet använder vi oss av genom kontinuerlig dialog med bolagen i våra fonder. En typ av dialog är om en incident sker i ett bolag vilket kan hända även i de bästa bolagen. Det upptäckts i förvaltarnas dagliga bevakning av innehaven och vanligtvis tar vi direktkontakt med bolaget för att utreda vad som har hänt och varför. Den andra typen av dialog är proaktiv och innebär att vi bokat hållbarhetsmöten med ledningspersoner i bolagen för att diskutera hållbarhetsfrågor. Dessa möten avser att informera bolagen om vad deras ägare och investerare förväntar sig av dem samt att sätta press på bolagen att leverera konkreta resultat. Urvalet av bolag med vilka proaktiva hållbarhetsmöten genomförs baseras på vår ägarandel samt riskbedömning.

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 13 innehav, bland annat med Karnov, Paradox Interactive och Nepa.

- Röstar på bolagsstämmor

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på bolagsstämman i tio bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 47 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

### Fondbolagets kommentar:

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

### Fondbolagets uppföljning av året:

I valberedningsarbetet deltar vi inte bara för en fonds räkning utan på fondbolagsnivå. Vi är en av de svenska aktörerna som deltar i flest valberedningar. Det är valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Vi har under många år arbetat för jämställdhet i börsbolagsstyrelserna. Jämför vi de bolag vars valberedningar vi deltog i 2013 och de vi deltog i 2020 har andelen kvinnor ökat från 24 till 39 procent. Det är ett värdefullt arbete som vi är stolta över att ha varit med och bidragit till.

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

# LANNEBO TEKNIK SMÅBOLAG

## Balansräkning, tkr

	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	900 056	154 747
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>900 056</b>	<b>154 747</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	62 880	21 678
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>962 936</b>	<b>176 425</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	14 579	2 626
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>977 522</b>	<b>179 051</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 206	-205
Övriga skulder	-4 407	-3 795
<b>Summa skulder</b>	<b>-5 613</b>	<b>-4 000</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>971 909</b>	<b>175 051</b>

## Resultaträkning, tkr

	2020	2019-11-07 -2019-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	221 588	7175
Ränteutgifter (not 4)	-19	-1
Utdelningar	1 779	23
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 876	-207
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>221 472</b>	<b>6990</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-8 418	-305
Ersättning till förvaringsinstitutet	-86	-4
Övriga kostnader	-607	-91
<b>Summa kostnader</b>	<b>-9 111</b>	<b>-400</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>212 361</b>	<b>6590</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2020	2019-11-07 -2019-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>175 051</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	962 620	176 950
Andelsinlösen	-378 123	-8 489
Årets resultat enligt resultaträkning	212 361	6 590
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>971 909</b>	<b>175 051</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2020	2019-11-07 -2019-12-31
Realisationsvinster	39 412	26
Realisationsförluster	-23 117	0
Orealiserade vinster/förluster	205 293	7 149
<b>Summa</b>	<b>221 588</b>	<b>7 175</b>

## Not 4 Ränteutgifter

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

## Innehav i finansiella instrument per 2020-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Zur Rose	CH/CHF	7 263	19 050	2,0
			<b>19 050</b>	<b>2,0</b>
<b>FINANS</b>				
VNV Global	SE/SEK	117 065	13 697	1,4
VNV Global Teckningsoption 2023-08-10	SE/SEK	12 156	252	0,0
			<b>13 948</b>	<b>1,4</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Biotage	SE/SEK	122 781	17 067	1,8
CELLINK B	SE/SEK	52 254	12 254	1,3
MedCap	SE/SEK	125 147	28 784	3,0
Nexus	DE/EUR	29 527	15 159	1,6
Omnicell	US/USD	24 500	24 087	2,5
Revenio Group	FI/EUR	46 154	23 370	2,4
Sectra B	SE/SEK	15 230	11 171	1,1
			<b>131 890</b>	<b>13,6</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
BTS Group B	SE/SEK	120 030	26 047	2,7
CTT Systems	SE/SEK	53 855	8 197	0,8
Talenom	FI/EUR	124 061	18 795	1,9
Tomra Systems	NO/NOK	21 700	8 785	0,9
			<b>61 824</b>	<b>6,4</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Absolute Software Corporation	CA/CAD	205 000	19 945	2,1
Addnode B	SE/SEK	108 286	30 970	3,2
Basler	DE/EUR	23 976	17 377	1,8
Basware	FI/EUR	30 000	12 684	1,3
CyberArk Software Ltd	IL/USD	17 400	23 032	2,4
Descartes Systems Group	CA/CAD	43 500	20 798	2,1
Fireeye	US/USD	115 000	21 723	2,2
HMS Networks	SE/SEK	50 235	13 061	1,3
Micro Systemation B	SE/SEK	237 525	9 644	1,0
Mimecast	JE/USD	55 000	25 608	2,6
Mycronic	SE/SEK	59 733	14 658	1,5
New Relic	US/USD	34 500	18 482	1,9
Nordic Semiconductor	NO/NOK	179 047	23 671	2,4
Ping Identity Holding	US/USD	150 000	35 191	3,6
Pushpay	NZ/AUD	787 364	8 794	0,9
RTX	DK/DKK	40 437	12 832	1,3
SPS Commerce	US/USD	23 000	20 459	2,1
Sinch	SE/SEK	26 133	35 018	3,6
Software AG	DE/EUR	30 495	10 235	1,1
Upland Software	US/USD	96 000	36 087	3,7
Varonis Systems	US/USD	12 500	16 753	1,7
Verint Systems	US/USD	54 357	29 913	3,1
Viavi Solutions	US/USD	212 000	26 005	2,7
			<b>482 939</b>	<b>49,7</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Glu Mobile	US/USD	118 635	8 756	0,9
Karnov Group	SE/SEK	417 649	24 850	2,6
MTG B	SE/SEK	29 732	4 362	0,4
			<b>37 968</b>	<b>3,9</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Veoneer SDB	US/SEK	50 000	8 910	0,9
			<b>8 910</b>	<b>0,9</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>				
			<b>756 529</b>	<b>77,8</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>ENERGI</b>				
Scandinavian Biogas	SE/SEK	219 750	9 537	1,0
			<b>9 537</b>	<b>1,0</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Embracer Group B	SE/SEK	65 152	12 809	1,3
Learning Technologies Group	GB/GBP	874 025	17 716	1,8
Volue	NO/NOK	249 741	12 034	1,2
			<b>42 559</b>	<b>4,4</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Enad Global 7	SE/SEK	122 850	14 988	1,5
Frontier Developments	GB/GBP	40 000	13 721	1,4
Paradox Interactive	SE/SEK	35 875	9 184	0,9
Remedy Entertainment	FI/EUR	26 347	10 344	1,1
Team17 Group	GB/GBP	107 500	9 482	1,0
Thunderful Group	SE/SEK	135 000	10 949	1,1
			<b>68 667</b>	<b>7,1</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Irisity	SE/SEK	316 305	11 703	1,2
Nepa	SE/SEK	279 308	11 061	1,1
			<b>22 764</b>	<b>2,3</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
			143 527	14,8
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
			900 056	92,6
			71 853	7,4
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				
			971 909	100,0

### Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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



Helen Broman och Johan Nilke förvaltar Lannebos teknikfonder.



# 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 MicroCap**

Lannebo MicroCap är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 8,8 miljarder kronor.

Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. Fonden är för närvarande stängd för insättningar då optimal förvaltningsvolym har uppnåtts.

**Lannebo MicroCap II**

Lannebo MicroCap II är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 8,8 miljarder kronor.

Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. Fonden är för närvarande stängd för insättningar då optimal förvaltningsvolym har uppnåtts.

**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 NanoCap**

Lannebo NanoCap är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som investerar i småbolag i Norden. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,05 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 4,4 miljarder kronor.

Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. Fonden är för närvarande öppen för teckning månadsvis. Kontakta Lannebos kundservice för mer information om minsta insättningsbelopp, bryttider, konto för inbetalning m.m.

**Lannebo Norden Hållbar** (bg 5280-1693, andelsklass SEK)

Lannebo Norden Hållbar är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i börsnoterade bolag i Norden. Fonden följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier i sina placeringar. Det betyder att fonden, utöver vad som gäller för samtliga av Lannebos fonder, aktivt väljer in bolag utifrån tre huvudteman: En bättre miljö, ett friskare liv och ett hållbart samhälle.

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. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 88 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. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 88 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. Det betyder att fonden, utöver vad som gäller för samtliga av Lannebos fonder, aktivt väljer in bolag utifrån tre huvudteman: En bättre miljö, ett friskare liv och ett hållbart samhälle.

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.



## RÄNTEFONDER

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

Lannebo Corporate Bond är en aktivt förvaltd räntefond som placerar i företagsobligationer i Norden. Innehavens genomsnittliga löptid (duration) är i normalfallet tre till fem år. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha fyra andelsklasser: SEK och EUR samt SEK C och EUR C. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK och SEK C.

### Lannebo High Yield (bg 584-9369, andelsklass SEK)

Lannebo High Yield är en aktivt förvaltd räntefond som placerar i högavkastande företagsobligationer. Innehavens genomsnittliga löptid (duration) är i normalfallet tre till fem år. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha två andelsklasser SEK och SEK C. För tillfället erbjuds båda andelsklasserna.

### Lannebo Räntefond Kort (bg 5314-9837 andelsklass SEK)

Lannebo Räntefond Kort är en aktivt förvaltd räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Innehavens löptid (kreditduration) får högst uppgå till två år. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha fyra andelsklasser: SEK och EUR samt SEK C och EUR C. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK och SEK C.

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

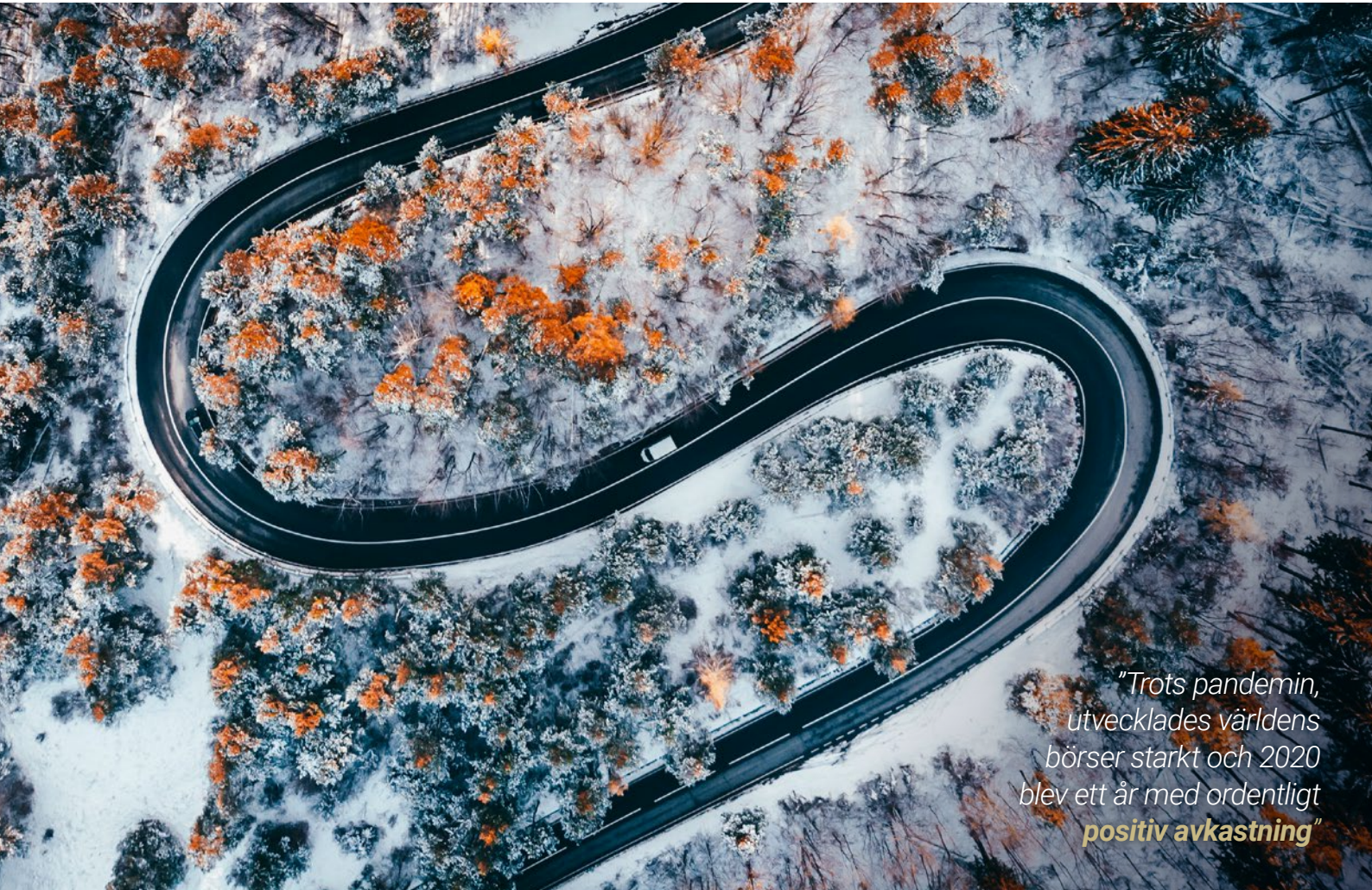
Lannebo Sustainable Corporate Bond är en aktivt förvaltd räntefond som inriktar sig på placeringar i företagsobligationer i Europa med tonvikt på Norden. Fonden investerar i gröna obligationer, obligationer utgivna av företag som bedöms vara hållbara eller som producerar varor eller tjänster som syftar till att lösa hållbarhetsutmaningar. Innehavens genomsnittliga löptid (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, A SEK C, A EUR, A EUR C, A NOK och A DKK. För tillfället erbjuds endast andelsklass A 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.



*”Trots pandemin, utvecklades världens börser starkt och 2020 blev ett år med ordentligt positiv avkastning”*

# FONDSORTIMENT

## 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 MicroCap <sup>1</sup>		2,0 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo MicroCap II <sup>1</sup>		2,0 %	-	-	0 %	0 %
Lannebo Mixfond		1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Mixfond Offensiv		1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo NanoCap		1,0 %	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 %	10 % <sup>2</sup>
Lannebo Norden Hållbar	SEK	1,6 %	-	0,10 %	0 %	0 %
Lannebo Norden Hållbar	SEK C <sup>3</sup>	0,8 %	-	0,10 %	0 %	0 %
Lannebo Småbolag	SEK	1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Småbolag	SEK C <sup>3</sup>	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 <sup>3</sup>	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 <sup>3</sup>	0,45 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo High Yield	SEK	0,9 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo High Yield	SEK C <sup>3</sup>	0,45 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Räntefond Kort	SEK	0,2 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Räntefond Kort	SEK C <sup>3</sup>	0,1 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Sustainable Corp. Bond	A SEK	0,9 %	-	0,02 %	0 %	0 %

1) Fonden är stängd för insättning.

2) Fondandelar kan lösas in utan avgift efter två års innehavstid. Inlösenavgift innan två år kan tas ut om högst 10 procent av fondandelsvärdet.

3) 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 5200, eller från [www.lannebo.se](http://www.lannebo.se)



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

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

Den årliga schablonintäkten uppgår till 0,4 procent av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten tas sedan upp i inkomstslaget kapital och beskattas med 30 procent. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstslaget näringsverksamhet med för närvarande 20,6 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.

\* För beskattningsår som startat efter 2020-12-31.

### 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 placeras i svenska fordringsrätter som obligationer och andra räntebärande värdepapper.

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

#### 2. Marknadsnoterade räntefonder

För marknadsnoterade räntefonder som enbart placeras 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 överstiger statslåneräntan den 30 november föregående år ska räntan beskattas på vanligt sätt samtidigt som de kontanta medlen ingår i kapitalunderlaget. Denna särregel gäller dock inte för ränteplaceringar som du gör i form av finansiella instrument som exempelvis räntefonder.

För personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige, gäller särskilda skatteregler. Det är därför viktigt att du informerar fondbolaget om din skatterättsliga hemvist förändras, till exempel vid utlandsflytt. Det finns ingenting som hindrar att du har kvar ditt investeringssparkonto även om du flyttar utomlands, men du bör vara medveten om att tillgångarna som förvaras på ditt investeringssparkonto då inte längre kommer att vara föremål för 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. Arbete inom OECD och EU har resulterat i att många länder kommer att utbyta upplysningar om finansiella konton. Det övergripande syftet är att motverka undanhållande av skatt.

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

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

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

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

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

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

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



## LAND- OCH VALUTAKODER

LANDKOD	LAND	VALUTAKOD	FÖRKLARING
BM	Bermuda	DKK	Dansk krona
CY	Cypern	EUR	Euro
DK	Danmark	NOK	Norsk krona
FI	Finland	SEK	Svensk krona
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	AUD	Australiensisk dollar
IL	Israel		
IT	Italien		
JP	Japan		
JE	Jersey		
CA	Kanada		
LU	Luxemburg		
MT	Malta		
MH	Marshallöarna		
NL	Nederländerna		
NO	Norge		
NZ	Nya Zeeland		
CH	Schweiz		
ES	Spanien		
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.



# Fondologet







**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 Räntefond Kort, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo MicroCap, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo NanoCap, Lannebo Norden Hållbar, 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 Carnegie Investment Bank, OX2, Peas Industries, Landshypotek Bank och Volati. **Egna innehav:** Lannebo Mixfond, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Teknik.

#### Svante Forsberg – styrelseledamot

Civilekonom Stockholms Universitet, styrelseordförande StyrelseAkademien, styrelseordförande Säkra Group Holding, styrelseordförande 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 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 Räntefond Kort, 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 Luning som huvudansvarig.

### Svensk kod för fondbolag

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

### Bästa möjliga resultat

Fondbolag är enligt Finansinspektionens regelverk skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placering av order hos någon annan för fondernas räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder fondbolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till ett antal fond- och transaktions specifika 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. Mäklarfirman har bistått även med investeringsanalys och ansvaret 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 aktieägarengagemang

#### Bakgrund och syfte

Lannebo Fonder AB (fondbolaget) är ett fristående fondbolag som bedriver aktiv förvaltning inom utvalda placeringsområden. Lannebos huvudsakliga mål med fondförvaltningen är att generera en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt fondandelsägarna, med hänsyn tagen till fondernas placeringsinriktning och riskprofil samt i förekommande fall särskilda kriterier som fastställts för fonden.

Enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska fondbolaget i all verksamhet som avser förvaltningen av fonderna handla uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse, vilket inkluderar att på andelsägarnas uppdrag företräda fonderna i ägarfrågor. Ett ansvarsfullt utövande av ägarrollen samt utvärdering av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter är för Lannebo väsentliga delar av fondandelsägarnas förvaltningsuppdrag och är integrerat i förvaltningen av fonderna.

Enligt fondlagstiftningen samt Svensk kod för fondbolag och Fondbolagens förenings riktlinjer ska Lannebo anta principer för sitt aktieägarengagemang med ett visst innehåll. Ett fondbolag ska även ha interna regler som ska ange strategier, med ett visst innehåll, för att bestämma när och hur rösträtter ska användas.

Mot bakgrund av vad som har angivits ovan har styrelsen för Lannebo antagit dessa principer för aktieägarengagemang.

## Principer för aktieägarengagemang och Lannebos utgångspunkter

Lannebos principer för aktieägarengagemang anger hur fondbolaget ska agera som ägare i de bolag som det genom förvaltade 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. Ägarutövandets aktiviteter bestäms utifrån en risk- och väsentlighetsbedömning. Därutöver genomför Lannebo strukturerade hållbarhetsmöten med ledningspersoner i särskilda bolag för att diskutera bolagets hållbarhetsarbete.

I de fall Lannebo inte är nöjd med utvecklingen eller skötseln i ett portföljbolag ska fondbolaget överväga att trappa upp sitt aktieägarengagemang; ett så kallat eskaleringsförfarande. Detta sker företrädesvis genom att Lannebos synpunkter framförs via en direktkontakt med portföljbolaget. Lannebo är ett oberoende fondbolag men ska överväga att samarbeta med andra aktieägare i fall där detta bedöms som lämpligt och i andelsägarnas gemensamma intresse. Effekter av eskaleringsförfaranden ska utvärderas av fondbolaget. Om Lannebo inte ser möjlighet att kunna påverka genom ett eskaleringsförfarande eller genom att utöva rösträtten, är försäljning av aktierna ett alternativ.

## Bolagsstämman

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ, där aktieägare har rätt att utöva sitt inflytande genom att utnyttja sin rösträtt.

Lannebo har som huvudprincip att delta på bolagsstämmor där fondbolaget har aktieinnehav – med undantag om innehavets storlek är ringa i förhållande till övriga aktieägare. På bolagsstämmor i de nordiska länderna deltar Lannebo normalt med egen representation medan deltagande på bolagsstämmor i andra länder normalt sker genom fullmaktsröstning enligt av Lannebo lämnad röstinstruktion. Rösträtter ska enbart användas till förmån för fonden och ska användas på det sätt som bedöms vara i andelsägarnas gemensamma intresse. Lannebo använder sig inte av röstningsrådgivare i samband med bolagsstämmor.

Eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om Lannebo ska delta.

## Styrelsen

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

## Valberedningsarbete

Lannebo deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att fondbolagets handlingsfrihet är oinskränkt. Valberedningen bör utgöras av de största ägarna i bolaget. Lannebo verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt. Representanter till Lannebos valberedningar utses företrädesvis inom förvaltningsorganisationen.

I valberedningens arbetsuppgifter ingår att utvärdera befintlig styrelse, lägga fram förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt förslag till arvodering av styrelseledamöter, styrelseordförande, utskottsledamöter och utskottsordförande. Valberedningen ska även lämna förslag till val och arvodering av revisor.

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

## Intressekonflikter

Lannebo är ett oberoende fondbolag och saknar ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaltade fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemang för fondernas räkning hanteras i enlighet med fondbolagets interna regler om hantering av intressekonflikter.

Lannebos ägararbete ska bedrivas på ett sådant sätt att fondbolaget generellt sett inte får del av insiderinformation, eftersom det försvårar fondbolagets förvaltning. Om Lannebo trots det skulle komma att förfoga insiderinformation till följd av sitt aktieägarengagemang, ska fondbolaget alltid följa gällande regelverk mot marknadsmissbruk och interna regler på området.

## Aktierelaterade incitamentsprogram

Lannebo anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till anställda i de bolag där fonderna är aktieägare. Incitamentsprogram ska utformas så att de främjar ett långsiktigt ägande av aktier. Tilldelningen ska normalt baseras på en tydligt definierad motprestation i form av en egen investering och 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](mailto:mats.gustafsson@lannebo.se)

## Ersättningsprinciper

### Information om ersättningspolicy och ersättningar i Lannebo Fonder AB 2020

Styrelsen i Lannebo har för ersättningar som intjänats under 2020 fastställt en ersättningspolicy som grundar sig på 8:a kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder och 9 kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Svensk kod för fondbolag.

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

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

### Allmän information om ersättningspolicy och ersättningar

#### Syfte och omfattning

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

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

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

#### Riskanalys

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

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

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

Fondbolagets ersättningspolicy ger fondbolaget rätt att inte betala ut rörliga ersättningar i det fall fondbolaget inte skulle uppvisa ett positivt resultat efter skatt eller om detta skulle behövas för att trygga företagets nuvarande och framtida verksamhetsmöjligheter. Det har vidare bestämts att fondbolaget ska ha en kapitalbas som vid var tid uppgår till fondbolagets interna kapitalkrav som är högre än fastställda regulatoriska kapitalkrav.

Finansiell risk för fondbolaget, förutom det som är relaterat till förvaltningsintäk-

ter, uppstår endast i det fall fondbolagets egna medel exponeras mot finansiella instrument. Förvaltningen av fondbolagets överlikviditet i form av fondbolagets egna placeringar sker med låg risk och i enlighet med fastställda interna regler som bland annat syftar till att säkerställa att fondbolaget med god marginal lever upp till gällande kapitalkrav och likviditetsbehov.

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

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

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

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

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

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

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

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

### Hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

#### Information om sambandet mellan resultat och ersättning

Fondbolagets framgång är starkt relaterat till resultatet i de fonder fondbolaget förvaltar. Ersättningspolicyen ska därför stimulera medarbetarna till insatser som bidrar till att fonderna uppvisar en god riskjusterad avkastning över tid. Ersättningspolicyen ska vidare främja en sund och effektiv riskhantering och tjäna fondbolagets långsiktiga intressen. Policyen är utformad för att överensstämna med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna. Styrelsens ersättningspolicy syftar vidare till att åstadkomma en god balans mellan fast och rörlig ersättning.

Den fasta ersättningen ska vara marknadsmässig samt tillräcklig så att den rörliga ersättningen ska kunna bestämmas till noll. Rörlig ersättning utgår endast till de medarbetare som genom extraordinära arbetsinsatser anses ha bidragit till fondbolagets utveckling och i relevanta fall, fondernas utveckling, utöver vad som normalt skulle kunna ha förväntats av den enskilde medarbetaren.

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

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

Det finns också ett tak för hur stora rörliga ersättningar det får finnas totalt under ett år som är relaterat till antalet anställda i fondbolaget. Styrelsen kan fastställa

ett lägre belopp än enligt riktlinjerna eller helt slopa rörlig ersättning, allt om det skulle behövas för att trygga fondbolagets verksamhet och finna en lämplig avvägning mellan resultat och ersättningar.

*Information om hur ersättningssystemet utformats i huvuddrag, inklusive kriterier för resultatbedömning och riskjustering, för uppskjuten utbetalning och för när äganderätten till uppskjuten ersättning övergår på den anställda*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Risntagare*

VD och vice VD har bedömts kunna väsentligen påverka fondbolagets risknivå och anses därmed som risntagare. Förvaltarna kan väsentligen påverka fondernas risknivå och klassificeras därför också som risntagare. I gruppen risntagare ingår också arbetande styrelseordförande, försäljningschef och hållbarhetsansvarig.

#### *Verkställande ledning*

Den verkställande ledningen definieras som: VD och vice VD.

#### *Särskilt reglerad personal utgörs av*

- VD
- vice VD
- försäljningschef
- arbetande styrelseordförande
- ansvarig för intern revision (för närvarande utlagd på extern uppdragstagare)
- riskhanteringsansvarig
- regelansvarig
- samtliga förvaltare
- hållbarhetsansvarig
- övriga anställda vars totala ersättning under det föregående året är lika med eller högre än till någon anställd i den verkställande ledningen. Anställd som inte har någon väsentlig påverkan på fondbolagets riskprofil eller riskprofilen för de förvaltande fonderna ska dock ej anses vara särskilt reglerad personal

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

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

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

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

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

#### *Utbetalning av uppskjuten ersättning*

Med beaktande av om det är försvarbart med hänsyn till fondbolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till avdelningens, enhetens eller fondens resultat samt den anställdes resultat får det beslutas om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning med en fjärdedel under vardera av följande år, förutsatt att den 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 dels är beroende av att den anställda uppfyllt ovan angivna villkor, dels av utvecklingen i de av fondbolagets fonder som de preliminära bonusmedlen placerats i.

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

#### *Kvarhållandeperiod*

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

#### **Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicyn**

Styrelsen fastställer ersättningspolicyn och är ansvarig för att den tillämpas och följs upp. Fondbolaget har utsett styrelsens ordförande att bland annat bereda beslut om ersättningar.

En kontrollfunktion ska årligen granska att fondbolagets ersättningar överensstämmer med ersättningspolicyn. Kontrollfunktionen ska skriftligen rapportera resultatet av granskningen till styrelsen i samband med att årsredovisningen fastställs. För 2020 har granskningen utförts av fondbolagets funktion för internrevision. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att fondbolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyn och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter.

Fondbolagets styrelseordförande ska vidare göra en oberoende bedömning av ersättningspolicyn och ersättningssystemet. Kontrollfunktioner ska i lämplig utsträckning delta i denna bedömningsprocess. Slutsatsen av den oberoende bedömningen är att det inte är nödvändigt att göra någon justering av ersättningspolicyn eller ersättningssystemet.

#### **Särskilda upplysningar om alternativa investeringsfonder** *Allmänt*

Fondbolaget förvaltar fyra alternativa investeringsfonder i form av specialfonder; Lannebo Småbolag Select, Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II och Lannebo NanoCap. Bolaget förvaltar även 15 värdepappersfonder och bedriver diskretionär portföljförvaltning. Fondbolaget har likartade processer för samtliga fonder och mandat vilket innebär att samtliga medarbetare arbetar direkt eller indirekt med alla typer av fonder och mandat.

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

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

Riskprofilen för varje fond återges i fondens informationsbroschyr. Årsberättelsen för fonden innehåller information om väsentliga risker samt om fondbolagets riskhanteringsåtgärder.

I sin ersättningspolicy har fondbolaget identifierat intressekonflikter som kan uppstå och beslutat om hanteringsåtgärder. Nedan lämnas generell information om detta. Intressekonflikt kan uppstå om ersättningssystemet är konstruerat på ett sätt som uppmuntrar ett överdrivet risktagande eller motverkar en sund och effektiv riskhantering. Intressekonflikt kan uppstå om det inte finns tillräckliga incitament för att begränsa risktagande på ett lämpligt sätt.

Fondbolagets ersättningspolicy syftar till att främja en effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande i fondbolaget. Ersättningspolicyn ska också främja en sund och effektiv riskhantering i fonderna och inte uppmuntra till risktagande i strid med fondernas riskprofil eller fondbestämmelser. Detta syfte genomsyrar ersättningspolicyns utformning. Policyns bestämmelser om resultatbedömning och riskjustering, uppskjutande, beslutsgång etc. är konstruerade för att uppnå syftet med policyn.

Intressekonflikt kan uppstå om ersättningssystemet är konstruerat på så sätt att anställda lockas att förfara på ett sätt som skapar kortsiktiga fördelar men som på längre sikt medför negativa följder. Detta kan avse bland annat fondvärdering samt kostnadsuttag i fonder.

Fondbolaget har ett internt regelverk om bland annat värdering av fondinnehav. Fondbestämmelserna reglerar vilka kostnader som får belasta en fond. Regelefterlevnad ingår som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det fastslagna interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få. För att skapa långsiktighet tillämpas, för särskilt reglerad personal, principen om uppskjutande av rörlig ersättning. Uppskjuten rörlig ersättning kan nedjusteras om begångna fel uppmärksammas. Genom uppskjutandeförfarandet torde en långsiktighet uppnås.

Intressekonflikt kan uppstå i fall då någon anställd arbetar med flera fonder eller diskretionära portföljförvaltningsuppdrag, om ersättningssystemet är konstruerat så att fördelar kan uppnås för den anställda genom att en fond eller diskretionärt förvaltd portfölj gynnas på bekostnad av en annan fond eller diskretionärt förvaltd portfölj. Fördelning kan ske genom felaktig allokering av affärer eller på något annat sätt.

Fondbolaget har genom sitt interna regelverk vidtagit åtgärder för att säkerställa en rättvis behandling av olika fonder samt diskretionärt förvaltda portföljer. Regelefterlevnad ingår som nämnts ovan som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få.

Om anställda i kontrollfunktioner får rörlig ersättning bestäms den utifrån mål som är kopplade till kontrollfunktionen, oberoende av resultatet för en avdelning, enhet eller fond eller enskild anställd som kontrollfunktionen ifråga övervakar.

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

Utbetald total ersättning 2020 uppgick till totalt 63,7 mkr varav 46,8 mkr avsåg fasta ersättningar.

### **Antalet anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald under räkenskapsåret**

Under 2020 har 49 personer i personalen fått fast eller rörlig ersättning utbetald, se tabellen på nästa sida.

### **Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetald under räkenskapsåret samt fördelningen mellan olika personalkategorier som utgör särskilt reglerad personal**

Framgår av på nästa sida.

### **Kostnadsförda totalbelopp för ersättningar fördelat på kategorierna verkställande ledning, andra anställda som kan påverka företagets risknivå och övriga anställda, enligt följande:**

- intjänade ersättningar uppdelat på fast respektive rörlig ersättning och med angivande av antal personer som har fått fast respektive rörlig ersättning,
- rörliga ersättningar fördelade på kontanter, aktier, aktierelaterade instrument och andra finansiella instrument samt andra rörliga delar,
- uppskjuten ersättning med angivande av hur stor del av ersättningen som de anställda inte får förfoga över,
- utfästa och utbetalda samt justerade ersättningar,
- avgångsvederlag och garanterade rörliga ersättningar i samband med nyanställningar, med angivande av det antal personer som har fått avgångsvederlag respektive garanterad ersättning, och
- utfästa avgångsvederlag, med angivande av det antal personer som omfattas av sådana utfästelser samt det högsta enskilda utfästa avgångsvederlaget.
- antalet personer som får en ersättning på 1 miljon euro eller mer per räkenskapsår, för ersättning mellan 1 miljon euro och 5 miljoner euro fördelat på lönesteg om 500 000 euro, och för ersättning på minst 5 miljoner euro fördelat på lönesteg om 1 miljon euro. 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.

## INFORMATION OM FONDBOLAGET, FORTS.

2020 <i>(Belopp i miljoner SEK)</i>	Verkställande ledning och anställda med ansvar för kontrollfunktioner	Risktagare. Omfattar förvaltare, arbetande styrelseordförande, försäljningschef och hållbarhetsansvarig	Övriga anställda	Totalt
Antalet anställda som har fått fast eller rörlig ersättning utbetald under räkenskapsåret				49
Totalbelopp för samtliga kostnadsförda ersättningar	9,8	36,9	17,0	63,7
Totalbelopp för kostnadsförd fast ersättning	4,8	29,0	13,0	46,8
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	5,0	7,9	4,0	17,0
Procentuell fördelning avseende utbetald rörlig ersättning				
– kontanter	50%	50%	100%	
– fondandelar	50%	50%	0%	
Total uppskjuten ersättning 2020	3,0	3,8	0,0	6,8
Andel uppskjuten ersättning 2020	60%	60%		
Total uppskjuten ersättning 2019	2,5	10,4	0,0	12,9
Total uppskjuten ersättning 2018	3,9	15,6	0,5	20,0
Total uppskjuten ersättning 2017	4,5	17,5	1,4	23,4
Total uppskjuten ersättning 2016	3,2	15,9	3,2	22,3
Utbetalda ersättningar 2020 fördelade på				
– fast ersättning intjänad 2020	4,8	29,0	13,0	46,8
– rörlig ersättning intjänad 2019	2,8	6,0	6,7	15,5
– rörlig ersättning intjänad 2018	0,7	3,4	0,0	4,1
– rörlig ersättning intjänad 2017	1,1	6,0	0,0	7,1
– rörlig ersättning intjänad 2016	1,0	4,1	0,0	5,1
– rörlig ersättning intjänad 2015	1,2	5,2	0,0	6,4
Justerade ersättningar 2020	-	-	-	-

För räkenskapsåret 2020 finns det inga utbetalda avgångsvederlag. En garanterad rörlig ersättning har kostnadsförts under 2020.  
Det finns inte några anställda som har en total ersättning överstigande 1 miljon euro för räkenskapsåret 2020.  
Inga väsentliga förändringar har skett i ersättningsystemet för intjänandeåret 2020.

Ovanstående redovisade kostnadsförda fasta och rörliga ersättningar tar inte hänsyn till förändring av semesterlöneskulden, förändringar i andra långfristiga värdepappersinnehav/avsättningar kopplat till rörlig ersättning, särskild löneskatt, sjuk- och sjukvårdsförsäkring m m vilka ingår i totala löner och ersättningar i not till årsredovisningen.

### Information om särskilda vinstandelar m m

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

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



**AIFM-förordningen**

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

**Active Share**

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

**Aktiv risk (tracking error)**

Nyckeltalet visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning. 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 och 10 000 000 kronor**

Rörlig och fast förvaltningskostnad i kronor som under perioden är hänförlig till ett andelsinnehav som vid periodens början uppgick till 10 000 respektive 10 000 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

**Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr**

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

**Genomsnittlig fondförmögenhet**

Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

**Hävstång**

Ett mått på en fonds användning av derivat samt tekniker och instrument. Beräkningen av hävstångseffekten sker utifrån Finansinspektionens föreskrifter. Beräkningsmetoden är förenklad och skiljer sig från den mer avancerade så kallade åtagandemetoden som används vid beräkning av de gränsvärden som anges i lag och föreskrifter samt fondbestämmelserna, bland annat vad gäller sammanlagd exponering. Hävstångseffekten är beräknad enligt underliggande exponerat värde, vilket innebär att ingen så kallad deltajustering görs. Nettoberäkning sker inte av korta och långa positioner. Detta medför att värdet ger en förenklad bild av fondens exponering och kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

**Insättnings- och uttagsavgifter**

Fondbolaget tar ej ut insättnings- och uttagsavgifter med undantag för inlösen av andelar som 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 fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

**Spreadexponering**

Ett mått på kredit- och likviditetsrisk. Visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mätt i procentenheter av fondens värde, om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas. Beräknas som kapitalviktad kreditduration multiplicerat med instrumentens spread i förhållande till statspapperskurvan.

**Totalrisk**

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

**Transaktionskostnader**

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

**Årlig avgift**

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



Lannebo Fonder 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