

# Halvårs- redogörelse 2021

## FÖR LANNEBO FONDER

VD-ord.....	2	Lannebo Småbolag Select.....	54
Investeringsfilosofi.....	3	Lannebo Sustainable Corp. Bond.....	58
Marknadsutveckling.....	4	Lannebo Sverige.....	62
Våra förvaltare.....	6	Lannebo Sverige Hållbar.....	66
Viktig information.....	7	Lannebo Sverige Plus.....	70
Lannebo Corporate Bond.....	8	Lannebo Teknik.....	74
Lannebo Europa Småbolag.....	14	Lannebo Teknik Småbolag.....	78
Lannebo High Yield.....	18	Fondfakta.....	83
Lannebo MicroCap.....	24	Skatteregler.....	86
Lannebo Mixfond.....	28	Land- och valutakoder.....	87
Lannebo Mixfond Offensiv.....	34	Fondens andelsvärde och tillgångar.....	87
Lannebo NanoCap.....	38	Information om fondbolaget.....	88
Lannebo Norden Hållbar.....	42	Ordlista.....	91
Lannebo Räntefond Kort.....	46	Kontaktuppgifter.....	92
Lannebo Småbolag.....	50		

# En stark svensk sparrörelse

**DET BRUKAR HETA ATT** det inte alltid blir som man tänkt sig. Men det är ett talesätt som knappast tål en närmare granskning. För trots allt så blir det oftast som man har tänkt sig. Pensionen är ett lysande exempel. Den som tidigt har tänkt igenom, sparat och planerat kommer allt som oftast att få en pension som väl överensstämmer med vad man tänkt sig.

Därför är det glädjande att se att sparandet i aktier och fonder fortsätter att vinna mark. Det innebär att fler bygger sig en tryggare framtid, precis som det är tänkt att sparande ska fungera.

Att sparande i aktier och fonder är en folkrörelse visade sig under våren när ett förslag om skattehöjning på investeringssparkonton lyftes fram. Ett brett folkligt missnöje mot förslaget fick regeringen att backa steg för steg. Möjligheten att genom sparande bygga sig en tryggare och bättre framtid är något att värna om. Det glädjer mig att engagemanget för goda sparalternativ är starkt.

**DET FÖRSTA HALVÅRET 2021** har, trots politiska utspel och turbulens, varit till glädje för i stort sett alla fondsparare. Samtliga Lannebos fonder noterar uppgångar under perioden och för aktiefonderna är det nästan uteslutande tvåsiffriga uppgångar. Allra bäst har det gått för Lannebo Sverige Plus som stigit med 22,1 procent och Lannebo MicroCap som stigit med 22,0 procent. En så stark inledning på börsåret som den vi haft under 2021 hör inte till vanligheterna.

**PÅ LANNEBO FORTSÄTTER** vi att utveckla vår verksamhet för att ha möjligheten att fortsätta leverera en så bra riskjusterad avkastning som möjligt till våra sparare. Under våren rekryterade vi småbolagsförvaltaren **Per Trygg** från SEB som kommer att förvalta Lannebo Småbolag Select samt vara en del i förvaltarteamet till Lannebo Småbolag. Per Trygg har en gedigen erfarenhet som förvaltare och tillför både stabilitet och spetskunskap.

En annan förändring som vi genomför är att jag efter fem år som vd för Lannebo nu lämnar över stafettpippen. Efter sommaren tillträder **Jessica Malmfors** som ny vd. Hon kommer närmast från rollen som vd för Nordea Investment Management. Jag är fullt övertygad om att Lannebo är i trygga händer och att Jessica Malmfors kommer att fortsätta att utveckla bolaget med spararnas bästa för ögonen.

Lannebo har sedan starten alltid varit spararnas röst. Vårt engagemang för hållbarhet, ägarstyrning och äkta aktiv förvaltning har alltid till syvende och sist handlat om att värna den enskilda spararen. Det är ett uppdrag som vi tar på största allvar och jag vill tacka för att jag under de här fem åren har haft ert förtroende att driva det arbetet.

/ **Martin Öqvist**, vd



*"Det första halvåret 2021 har, trots politiska utspel och turbulens, varit till glädje för i stort sett alla fondsparare"*

**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 fonder som förvaltas av Lannebo 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.

# Optimistisk börs men

Det har varit en optimistisk stämning på de finansiella marknaderna under det första halvåret. Världens börser har fortsatt att stiga, räntorna har fortsatt att vara låga och det har funnits god tillgång på riskvilligt kapital. Den svenska börsern hör till de bäst presterande i världen i år, men även de andra nordiska marknaderna visar en tydligt positiv utveckling.

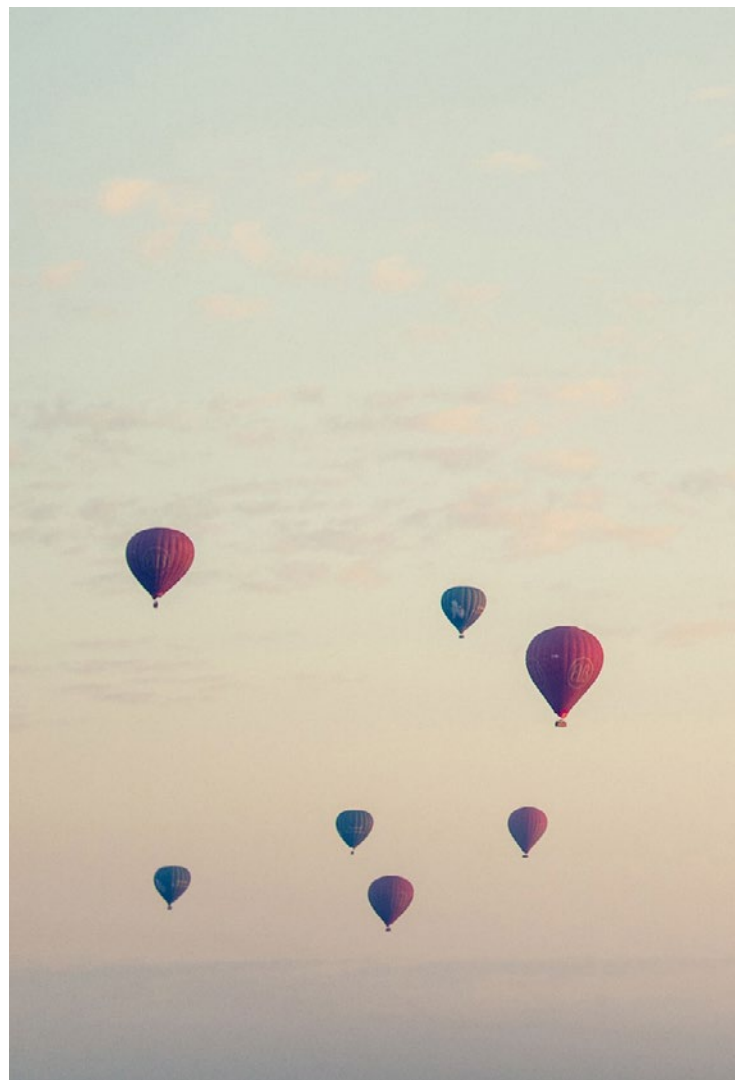
**DEN FRÄMSTA ORSAKEN** till det positiva klimatet på de finansiella marknaderna är givetvis att många länder har kunnat öppna upp ekonomierna igen som en följd av den framgångsrika vaccinationsutrollningen runt om i världen. Situationen i världsekonomin är på väg att normaliseras efter den förödande coronapandemin. Med det följer bättre konjunktur och stigande vinster i bolagen.

Konjunktursignalerna har mycket riktigt förbättrats påtagligt och pekar entydigt mot stark tillväxt i världsekonomin det kommande året. Det är särskilt starka signaler i Nordamerika, men även i Europa och Sverige är en bred uppgång på väg. Förbättringen syntes först i tillverkningsindustrin, men har efterhand spridit sig till tjänstesektorena. Med öppnare gränser finns även möjlighet för ökade turistströmmar, vilket kommer att bidra till den ekonomiska återhämtningen. Det ser ut som om USA och Sverige kommer att nå nivån för BNP som rådde innan pandemin bröt ut redan i slutet av 2021. För EU som helhet bedöms det dröja till 2022.

Det som också bidragit till det positiva börshumöret är att bolagens vinster har utvecklats mycket bättre än befarat under pandemin. Analytikernas vinstprognoser har kontinuerligt fått justeras upp och en stor mängd bolag i vitt skilda branscher har kommit med positiva vinstövertäckningar. Den huvudsakliga förklaringen är att bolagen snabbt genomförde kostnadsneddragningar för att parera den tappade försäljningen när pandemin bröt ut. Besparingarna har varit mycket kraftfullare än förväntat och delar av dessa kommer sannolikt att få bestående positiv effekt på lönsamheten.

Obligationsräntorna har stigit något under det första halvåret, men uppgången är förvånansvärt blygsam givet de starka konjunktursignalerna. Det faktum att centralbankerna kontinuerligt köper statsobligationer som ett led i att föra en expansiv penningpolitik har hjälpt till att hålla nere räntorna. Men även det beaktat är uppgången oväntat liten. Vidare är styrräntorna i de europeiska länder, USA och Japan fortsatt kring nollan och signalerna från centralbankerna är att några räntehöjningar inte är aktuella ännu på lång tid. Det enda undantaget är Norge som signalerar en första räntehöjning redan i höst.

**VID SIDAN AV DEN EXPANSIVA** penningpolitiken har även finanspolitiken varit inriktad på ordentliga stimulanser för att hålla såväl hushåll som företag så skadeslösa som möjligt under pandemin. Politiken har varit framgångsrik för konsumtionen som har hållit upp förvånansvärt väl och bankernas kreditförluster har varit mycket lägre än väntat som



en följd av få företagskonkurser. Baksidan av stimulanserna är att budgetunderskotten har svällt och statsskulderna ökat, vilket förstås är något som måste rättas till över tid. Men det har än så länge inte varit något problem för länderna att finansiera underskotten genom att emittera statspapper.

Ett lugnare läge i världspolitiken har också bidragit till de positiva trenderna på de finansiella marknaderna. Det är utan tvekan så att det har varit positivt för det internationella samarbetsklimatet att Joe Biden vann det amerikanska presidentvalet. Samarbete är generellt att föredra framför konfrontation och Joe Biden har förutom det även bidragit med en mer förutsägbar amerikansk politik.

**DET FRÄMSTA OROSMOLNET** som blossat upp under våren är att inflationen är på väg upp. Råvarupriser har stigit på bred front i spåren av pandemin och detsamma gäller för fraktkostnader. Frågan är om uppgången i inflationen främst är driven av hög efterfrågan eller om

# oro för inflation



*"Den svenska börsen hör till de  
**bäst presterande i världen** i år,  
men även de andra nordiska  
marknaderna visar en tydligt  
positiv utveckling"*



det är följdverkningar av alla nedstängningar som har stört världens känsliga försörjningskedjor? Svaret på den frågan vet vi ännu inte, men det faktum att ränteuppgången har varit blygsam kan tolkas som att aktörerna på de finansiella marknaderna ser det som ett övergående problem som kommer att rättas till av sig själv när gränser öppnas, fartygen finns i rätt hamnar och bristen på lastbilschaufförer är avhjälpt. Då kan det välsmorda världshandelsmaskineriet dra i gång igen och inflationstrycket dämpas.

**HÅLLBARHET FORTSÄTTER ATT VARA** i fokus på de finansiella marknaderna och många bolag har skärpt och konkretiserat sina mål för hur de ska minska sin miljöbelastning och bli koldioxidneutrala. Dessutom ställer vi konsumenter allt större krav på att det vi köper har framställts på ett miljövänligt sätt. Även omvandlingen till mer digitala tjänster och automatiserade produktionsprocesser fortsätter i oförminskad styrka. Konsumenterna handlar digitalt i en omfattning

som inte setts tidigare och mängder av nya digitala tjänster har kommit ut på marknaden. Pandemin har skyndat på den här utvecklingen och mycket talar för att det ändrade beteendet blir bestående.

Det finns givetvis risker mot en fortsatt positiv börsutveckling och bibehållna låga och stabila räntor. Coronapandemin är inte över och det kan givetvis uppstå nya mutationer som nuvarande vaccin inte rår på. Det finns även politiska risker främst kopplade till kraftmätningen mellan de stora länderna i världen.

Utsikterna för god avkastning på aktiemarknaden är dock gynnsam för den långsiktiga spararen. Historien har visat att aktiekurser stiger över tid och att världsekonomin har en stor förmåga att ta sig igenom kriser och anpassa sig till nya förutsättningar. Detsamma gäller arbetsmarknaden och jobben kommer inte att ta slut, utan kommer att dyka upp i nya branscher och verksamheter.

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag.



## Hjalmar Ek

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo Småbolag  
Lannebo Småbolag Select

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag, Lannebo MicroCap, 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 Corporate Bond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo MicroCap, 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.



## Karin Haraldsson

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo Räntefond Kort  
Lannebo High Yield  
Lannebo Corporate Bond  
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 MicroCap, 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 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, Föreningssparbanken 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 Räntefond Kort, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Hållbar.



## Johan Lannebo

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo MicroCap  
Lannebo NanoCap

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



## Claes Murander

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo MicroCap  
Lannebo NanoCap

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, 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 MicroCap, 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 Göteborgen 1985–1989, Öhman Fondkommission börsmäklare 1989–1990, Stockholms Universitet studier 1990–1994, Carnegie SAX börshandel 1992–1994, analytiker 1994–2002, förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2002–2007, Lannebo Fonder förvaltare 2007–. Född 1963.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Mixfond, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



## Per Trygg

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo Småbolag  
Lannebo Småbolag Select

**ERFARENHETER:** Civilekonom Uppsala Universitet 1996, Aragon Securities aktieanalytiker 1996, MTG (Modern Times Group) Group business controller 1997–1998, SEB Aktie- och kreditanalytiker 1998–2007, SEB Investment Management förvaltare småbolagsfonder 2007–2021, Lannebo Fonder förvaltare 2021–. Född 1969.

**EGNA INNEHAV:** -



## Martin Wallin

**FÖRVALTAR:**  
Lannebo Sverige  
Lannebo Sverige Plus

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo 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 Bournonvilles 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

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 halvårsredogörelsen skickad till dig eftersom du är fonderare 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.

# Fonder



**Lannebo Corporate Bond** är en aktivt förvaltd räntefond som placerar i företagsobligationer i Norden. Fondens kredit- respektive räntedurationen överstiger i normalfallet inte fyra respektive två år.

## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** minskade från 1,3 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 1,2 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 120 miljoner kronor. Fondens steg under perioden med 2,2 procent. Fondens jämförelseindex ökade med 0,1 procent. Räntedurationen i jämförelseindex är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

*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.*

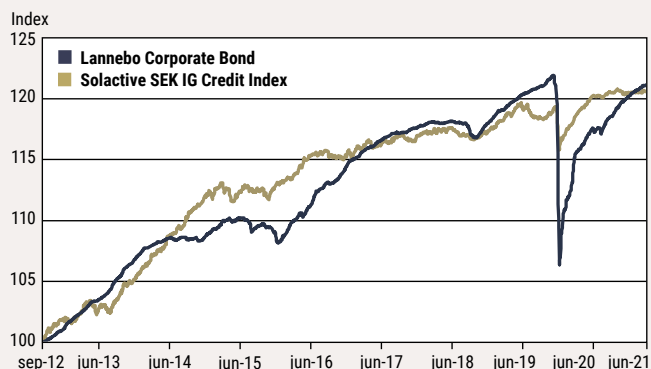
**+2,2%**

sedan årsskiftet.

**+2,7%**

över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år.

## Kursutveckling 2012-09-10 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**Perioden karakteriserades** av positiva tongångar och en mycket aktiv primärmarknad.

Även om det hela tiden funnits en oro för pandemins effekter så har det i varje rapportperiod visat sig att de flesta bolag klarat pandemin bättre än befarat. Kostnadsbesparingar och statsstöd har hjälpt bolagen att behålla lönsamheten. Det har också visat sig att pandemin har varit positiv för vissa bolag, framför allt inom digitalisering, hemrelaterad försäljning och e-handel.

Den positiva utvecklingen för portföljen har framför allt drivits av återhämtning i kurser hos obligationer som gick ned mycket under 2020. Men också understödd av generellt stigande kurser i takt med att bolagen visat att de klarat pandemins utmaningar.

Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend. Under perioden har det också kommit flera andra typer av hållbara obligationer. En variant är *Sustainability Linked Bond, SLB*. En SLB innehåller specifika mål som bolaget åtar sig att uppnå och skulle bolaget inte lyckas med det så får obligationsinnehavarna finansiell kompensation genom till exempel högre inlösenpris eller högre ränta. Detta ger ett tydligt incitament till bolagen både att sätta upp mål och att arbeta för att nå dem.

**Under inledningen av året** steg långräntorna världen över på grund av oro för inflation driven av stora prisökningar på många råvaror. Den svenska tioåriga statsräntan gick från noll till cirka 0,3 procent, men har därefter

legat och pendlat däromkring. Även om inflationsoron fortfarande finns i bakgrunden verkar de flesta aktörer, inklusive centralbanker, tro att det bara är temporära prisökningar. De kortare räntorna, däribland tre månaders Stibor, var i princip oförändrade under perioden.

Centralbankerna världen över fortsätter med sina stödköp. Riksbanken meddelade att de förlänger stödköpen av företagsobligationer med *investment grade*-rating till åtminstone september 2021. Även om volymerna hittills varit relativt små, så antar vi att Riksbanken utökar köpen om det skulle bli oroligt på marknaden igen.

**Vårt fokus har varit att bibehålla** samma struktur i fonden och vid periodens slut bestod fonden uteslutande av företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, steg från 3,0 till 3,1 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 0,8 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 49 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 44 procent, Norge 31 procent, Danmark 13 procent och Finland 12 procent.

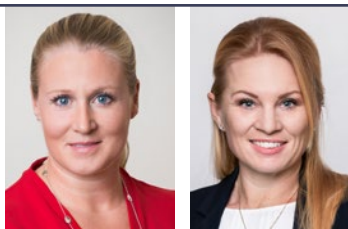
## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Karin Haraldsson**

karin.haraldsson@lannebo.se

**Katarina Ponsbach Carlsson**

katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se



*"Aktiv primärmarknad  
och många nya innehav"*



## Nya innehav och större förändringar

- Svenska Storskogen** är ett konglomerat som köper bolag i diversifierade sektorer och geografier. Bolaget består av tre affärsområden; handel, industri och tjänster, med verksamhet under eget namn. Ambitionen är att driva vidare bolagen med en evig ägarhorisont.
- SSAB** gav under perioden ut sin första SLB-obligation som ska finansiera tillverkningen av fossilfritt stål. 2016 startade SSAB, LKAB och Vattenfall med gemensamma krafter HYBRIT. Med HYBRIT-tekniken syftar SSAB till att ersätta kokskolet, som traditionellt krävs för malmbaserad stålframställning, med fossilfri el och vätgas. Bolagets mål är att minska Sveriges koldioxidutsläpp med 10 procent och Finlands med 7 procent.
- Aker Horizons**, ingår i Aker-koncernen och är dess nya tillskott inom förnybar energi. Bolaget börjades i början av året på Oslo Börs och gav kort därefter ut en grön obligation. Aker Horizons är verksam inom vätgas, vind- och solkraft samt andra tekniker för att minska utsläpp såsom lagring av koldioxid.

## 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 dess 350 000 kunder. En stark balansräkning och goda kassaflöden gör att vi bedömer att Velliv har en kreditvärdighet motsvarande BBB+.

**Tryg Forsikring** är det största försäkringsbolaget i Danmark och det näst största i Norden. Bolaget erbjuder försäkringar till både privatpersoner och företag och har cirka 4 miljoner kunder. Tryg är noterat på Köpenhamnsbörsen och har en hög *investment grade*-rating på A1.

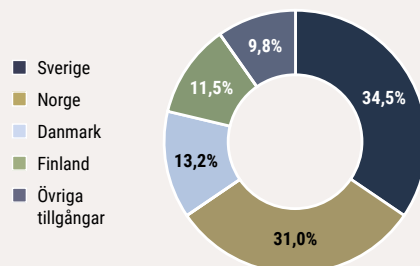
**Castellum** är ett av Nordens största fastighetsbolag där värdet av beståndet uppgår till omkring 100 miljarder kronor. Fastighetsportföljen består av kontors-, handels- och lager/logistikfastigheter. Bolaget är geografiskt väldiversifierat och finns i större svenska tillväxtstäder samt i Helsingfors och Köpenhamn. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum har en *investment grade*-rating på Baa2.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Velliv	45 900	3,8
Tryg Forsikring	42 780	3,5
Castellum	40 918	3,3
Jyske Bank	39 133	3,2
Småkraft	38 553	3,2

## ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

## Geografisk fördelning 2021-06-30



## Fördelning kreditbetyg 2021-06-30

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden %
<b>Investment grade</b>	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	4,3
	BBB+/BBB/BBB-	48,8
<b>High yield</b>	BB+/BB/BB-	37,2
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
<b>Default</b>	D	0,0
<b>Övriga tillgångar</b>		9,8

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 41,5 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 kursvägningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan kreditdurationen understiger fyra år.

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

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

## Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

Fonden startade 2012-09-10. Andelsklass B SEK lades ned 2019-02-26 och ingår i de historiska fondförmögenheterna för andelsklass SEK. Andelsklass SEK C startade 2019-02-26.

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	1 222 339	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	1 177 948	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	44 397	36 203	36 808							
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	121,16	118,53	121,06	116,81	117,21	113,40	109,36	108,33	106,48	101,04
Andelsklass SEK C	122,45	119,53	121,52							
Antal utestående andelar, tusental	10 085	11 085	18 038	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	859
Andelsklass SEK	9 722	10 782	17 735	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	
Andelsklass SEK C	363	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	0,00
Andelsklass SEK C	0,00	0,00	0,00							
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	2,2	-2,1	3,6	-0,3	3,4	3,7	1,0	1,7	5,4	1,0
Andelsklass SEK C	2,4	-1,6	3,2 <sup>1</sup>							
Solactive SEK IG Credit Index <sup>2</sup> , %	0,1	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	8,8	0,9	0,9	1,2					
Andelsklass SEK C	8,8	-	-							
Totalrisk jmf index, %	2,0	2,1	0,9	0,9	1,1					
Aktiv risk (tracking error), % *										
Andelsklass SEK	7,0	7,0	0,9	0,9	1,7					
Andelsklass SEK C	7,1	-	-							
Kreditduration, år	3,1	3,0	3,1	3,4	3,3					
Ränteduration, år	0,8	1,0	0,8	0,7	0,7					
Spreadexponering <sup>4</sup>	6,8	9,4	-	-	-					

\* **Aktiv risk (tracking error):** Aktivitetsmättet för åren 2017–2019 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 förvaltat aktiefond. Aktivitetsmättet för 2020 förklaras av att fonden har högre koncentrationsnivåer 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	0,7	1,6	1,5	3,5
5 år andelsklass SEK, %	1,9	1,6	2,2	1,9	-
24 mån andelsklass SEK C, %	1,2	-	-	-	-
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	0,45		
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,00	0,00		
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	61	62	72	85	
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,92	0,92	0,91	0,90	0,90
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,47	0,47	-		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	89	88	93	90	89
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	45	45	-		
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	6	6	6	6	6
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	3	3	-		

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,7	0,4	0,4	0,4
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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

2) 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.

# LANNEBO CORPORATE BOND

## Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 099 483	1 146 893
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 517	3 453
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 101 000</b>	<b>1 150 346</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	81 095	127 759
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 182 095</b>	<b>1 278 105</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	36 670	39 428
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 460	3 903
Övriga tillgångar	210	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 223 435</b>	<b>1 321 436</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-11	0
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-885	-994
Övriga skulder	-200	-6 180
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 096</b>	<b>-7 174</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 222 339</b>	<b>1 314 262</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	6 180
% av fondförmögenhet	-	0,5
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	210	-
% av fondförmögenhet	0,02	-

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 314 262</b>	<b>2 183 817</b>
Andelsutgivning	476 797	1 880 962
Andelsinlösen	-597 001	-2 707 102
Årets resultat enligt resultaträkning	28 281	-43 415
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 222 339</b>	<b>1 314 262</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	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	30 409	2,5
Aker FRN241122	NO/NOK	20 000 000	19 554	1,6
Aktia Bank 3,875% Call Obl260526	FI/EUR	1 500 000	15 394	1,3
Arwidsgreen FRN230904	SE/SEK	18 750 000	18 867	1,5
Balder Green FRN241206	SE/SEK	20 000 000	20 073	1,6
Bilia FRN231011	SE/SEK	16 000 000	16 054	1,3
Bilia FRN251001	SE/SEK	12 000 000	12 045	1,0
Bonava Green FRN240311	SE/SEK	20 000 000	20 418	1,7
Cargotec 1,25% Obl250123	FI/EUR	3 200 000	32 806	2,7
Castellum FRN240328	SE/SEK	10 000 000	10 241	0,8
Castellum FRN250521	SE/SEK	30 000 000	30 677	2,5
Cibus Nordic Real Estate Green FRN230612	SE/SEK	17 500 000	18 070	1,5
Color Group FRN220923	NO/NOK	14 000 000	13 418	1,1
Color Group FRN231123	NO/NOK	9 000 000	8 363	0,7
Color Group FRN241002	NO/NOK	10 000 000	8 786	0,7
Coor FRN240320	SE/SEK	24 000 000	24 279	2,0
DFDS FRN220928	DK/NOK	34 000 000	33 428	2,7
Digiplex Norway FRN240430	NO/NOK	20 000 000	20 178	1,7
Fastpartner Green FRN260622	SE/SEK	14 000 000	14 016	1,1
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	20 000 000	20 157	1,6
Heimstaden FRN251015	SE/SEK	20 000 000	20 049	1,6
Hexagon Composites FRN230315	NO/NOK	22 000 000	22 123	1,8
If Försäkring Call FRN260617	SE/SEK	20 000 000	20 049	1,6
Intrum FRN250912	SE/SEK	8 000 000	8 305	0,7
Jyske Bank Call FRN240409	DK/SEK	18 000 000	19 080	1,6
Jyske Bank Call FRN260324	DK/SEK	20 000 000	20 053	1,6
Link Mobility Group 3,375% Obl251215	NO/EUR	1 300 000	13 305	1,1
Länsförsäkringar Bank Call FRN251119	SE/SEK	12 000 000	12 234	1,0

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Mekonomen FRN260318	SE/SEK	20 000 000	20 134	1,6
Mowi Green FRN250131	NO/EUR	2 000 000	20 833	1,7
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	12 000 000	12 005	1,0
Ocean Yield FRN241212	NO/NOK	6 000 000	5 972	0,5
Odjell Sust-Link FRN250121	NO/NOK	18 000 000	18 295	1,5
OP Bank Call FRN250603	FI/SEK	20 000 000	20 906	1,7
Sanoma 0,625% Obl240318	FI/EUR	800 000	8 171	0,7
Sato Green 1,375% Obl280224	FI/EUR	1 200 000	12 639	1,0
Scatec Green FRN250819	NO/EUR	2 200 000	22 034	1,8
Sinch FRN241127	SE/SEK	16 250 000	16 570	1,4
Småkraft Green FRN231102	NO/EUR	3 800 000	38 553	3,2
SSAB Sust-Link FRN260616	SE/SEK	28 000 000	28 091	2,3
Stena Metall Finans Green FRN230601	SE/SEK	6 000 000	6 057	0,5
Stolt-Nielsen FRN240220	BM/NOK	16 000 000	16 045	1,3
Storebrand Livsförsäkring Call FRN240916	NO/SEK	26 000 000	26 596	2,2
Teekay LNG FRN250902	MH/NOK	20 000 000	20 201	1,7
Tornator Green 1,25% Obl261014	FI/EUR	1 800 000	19 025	1,6
Tryg Forsikring Call FRN251113	DK/NOK	30 000 000	31 673	2,6
Tryg Forsikring Call FRN260226	DK/SEK	11 000 000	11 108	0,9
Vattenfall Call FRN280526	SE/SEK	20 000 000	20 055	1,6
Wallenius Wilhelmsen FRN240909	NO/NOK	18 000 000	18 888	1,5
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>916 285</b>	<b>75,0</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA  
TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD** 916 285 75,0

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

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Aker Horizons Green FRN250815	NO/NOK	18 000 000	17 671	1,4
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	3 750 000	34 045	2,8
Intrum 4,875% Obl250815	SE/EUR	1 600 000	17 092	1,4
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD	1 600 000	14 566	1,2
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	45 000 000	45 900	3,8
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>129 274</b>	<b>10,6</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR  
REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD  
SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN** 129 274 10,6

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

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Storskogen FRN240514	SE/SEK	22 500 000	22 803	1,9
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>			<b>22 803</b>	<b>1,9</b>

## ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Vapo 2,125% Obl241007	FI/EUR	2 000 000	20 410	1,7
Y-Foundation 3,125% Obl231004	FI/EUR	1 000 000	10 710	0,9
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>31 121</b>	<b>2,5</b>
<b>VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT</b>				
EUR/SEK S210930	SE/EUR	-22 698 394	876	0,1
NOK/SEK S210930	SE/NOK	-288 426 621	641	0,1
USD/SEK S210930	SE/USD	-5 703 586	-11	0,0
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 507</b>	<b>0,1</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 100 989</b>	<b>90,1</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			121 350	9,9
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 222 339</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				8,5

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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



Karin Haraldsson förvaltar 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

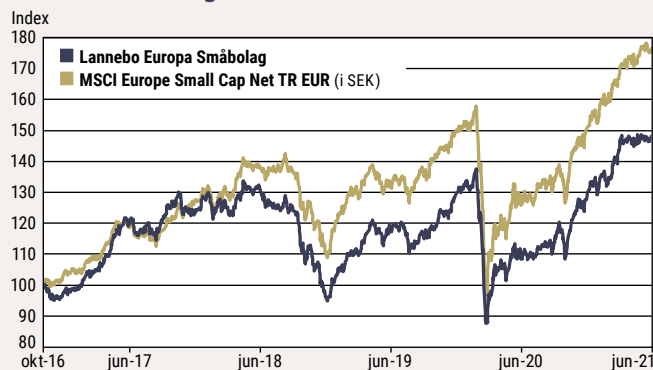
**Fondförmögenheten** steg från 1,2 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 1,4 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden under perioden var 5 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 13,6 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Net TR EUR\*, steg med 16,6 procent mätt i SEK.

Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass A SEKs avkastning beskrivs under "Fondens utveckling". Andelsklass A EUR återfinns i fondfaktarutan. \* Se fotnot 1 i fondfaktaruta på s.16.

**+13,6%**  
sedan årsskiftet.

**+47,4%**  
sedan start  
(2016-10-17). Den  
rekommenderade  
placeringshorisonten  
är minst fem år.

## Kursutveckling 2016-10-17 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Volution Group, Arrow Global och Somero.

Volution Group är ett brittiskt bolag verksamma inom ventilation och inomhusklimat. Volution har en ledande position på marknaden och gynnas av allt högre krav på energieffektiva byggnader och hälsosamt inomhusklimat, en utveckling som accelererat ytterligare till följd av Covid-19. Bolaget har starka kassaflöden och kan därigenom finansiera tilläggsförvärv.

Arrow Global är en brittisk finanskoncern specialiserade på att köpa och förvalta portföljer av förfallna krediter. Under perioden lade riskkapitalbolaget TDR Capital ett kontantbud på Arrow Global och transaktionen förväntas slutföras under tredje kvartalet. Budpremien var 36 procent, vilket var något lägre än vi hade önskat då vi inte anser att budet fullt ut speglar värdet i bolaget.

Somero är ett bolag med huvudkontor i Florida men vars aktie är listad på Londonbörsen. Bolaget är världsledande inom tillverkning av maskiner för betongplacering och avjämning för alla typer av byggnationer. Efterfrågan på Someros produkter gynnas av stor nybyggnation inom lager- och logistikfastigheter för e-handel samt datacenter. Dessutom gynnas bolaget av högre regulatoriska krav på byggnader.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Solutions 30, Medios och Keyword Studios.

Solutions 30 är ett franskt bolag som erbjuder installationstjänster inom el och bredband på den europeiska marknaden. Trots att bolagets

verksamhet utvecklats väl har aktiekursen påverkats kraftigt negativt av en kampanj från hedgefonder som blankat aktien. I maj meddelade bolagets revisionsfirma, EY, att de inte har fått tillgång till all information som krävdes för att bilda sig en uppfattning om redovisningen för 2020 och därför inte kunde skriva under revisionsrapporten. Ledningen för Solutions 30 bestrider beslutet men då många investerare, inklusive vi själva, inte kan äga bolag som saknar reviderad årsredovisning pressades aktiekursen nedåt.

Medios är en tysk tillverkare och återförsäljare av kontraktstillverkade skraddarsydda läkemedel mot ovanliga och kroniska sjukdomstillstånd. Skraddarsydda läkemedel är en snabbväxande nisch och Medios har utvecklat en stark och säker process för att leverera läkemedel på denna hårt reglerade marknad. Bolagets utveckling och marginaler påverkades dock negativt då ett kvotssystem infördes under pandemin och då det ännu inte kommunicerats när systemet kan tänkas försvinna. Integrationen av det förvärvade bolaget Cranach fortlöper enligt plan och vi anser att Medios starka balansräkning möjliggör för ytterligare förvärv under 2021.

Keyword Studios är ett brittiskt bolag som tillhandahåller utvecklingstjänster till datorspelsindustrin. Spelutvecklare har utvecklats väl under pandemin tack vare en ökad efterfrågan på digital underhållning. Bolagets ledning har antytt att den starka utvecklingen under 2020 har fortsatt i i detta år och att man är väl positionerade inför lanseringen av nästa generation av konsoler. Keyword Studios har en välfungerande förvärvsstrategi och möjlighet att genomföra fler förvärv under 2021. Bolagets vd, Andrew Day, avgick under perioden på grund av hälsoproblem.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Carsten Dehn**  
carsten.dehn@lannebo.dk

**Ulrik Ellesgaard**  
ulrik.ellesgaard@lannebo.dk



*"Efterfrågan på Someros produkter  
gynnas av **stor nybyggnation**"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- EcoOnline** är ett norskt bolag som börsintroducerades under perioden. Bolaget utvecklar ett molnbaserat verktyg för kemikaliehantering hos företag och är marknadsledande i Norden, Storbritannien och Irland.
- Coats** är världens största tillverkare av sytråd med en global marknadsandel på 20 procent. Bolagets sytråd används exempelvis till skor och kläder men även inom till exempel bilindustrin.
- Unipharm** är ett irländskt bolag som hjälper läkemedelsindustrin med försäljning, marknadsföring och distribution.
- Volusion Group** är ett ventilationsföretag med verksamhet i Storbritannien, Europa och Nya Zeeland. Bolaget hade en stark aktieutveckling under perioden och vi minskade därför innehavet som dock fortsatt är fondens största innehav.
- Solutions 30** såldes i sin helhet då bolaget inte kunnat tillhandahålla en redovisning som undertecknats av bolagets revisor.

## Största innehav

**Volusion Group** är ett ledande brittiskt företag med produkter inom ventilation och inomhusklimat för bostäder och mindre kommersiella fastigheter. Volusion har verksamhet i Europa, Australien och Nya Zeeland. Bolaget har en stabil och hög rörelsemarginal kring 20 procent på den fragmenterade ventilationsmarknaden. Skärpta krav på energieffektiva byggnader och bättre inomhusklimat ger en stark strukturell tillväxt för bolaget.

**Interpump Group** är en italiensk tillverkare av hydraulik och pumpar. Bolaget är världsledande inom flera nischer och har vuxit såväl organiskt som genom tilläggsförvärv som givit goda synergieffekter. Bolaget gjorde sitt hittills största förvärv då man förvärvade White Drive More & Systems från danska Danfoss under perioden.

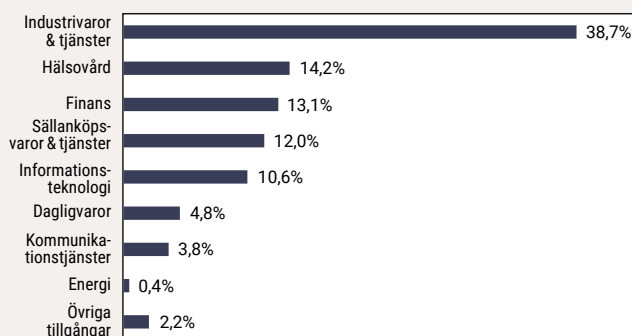
**Biffa** är ett brittiskt avfallshanteringsbolag. Det kommande årtiondet planerar Biffa att investera 1,25 miljarder brittiska pund i miljörelaterade projekt. Vi anser att det finns ett flertal intressanta och lönsamma miljöprojekt för bolaget att investera i, bland annat inom plaståtervinning och bostadsfastigheter.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volusion Group	75 042	5,4
Interpump Group	56 426	4,1
Biffa	56 404	4,1
Inwido	51 414	3,7
TKH Group	50 974	3,7

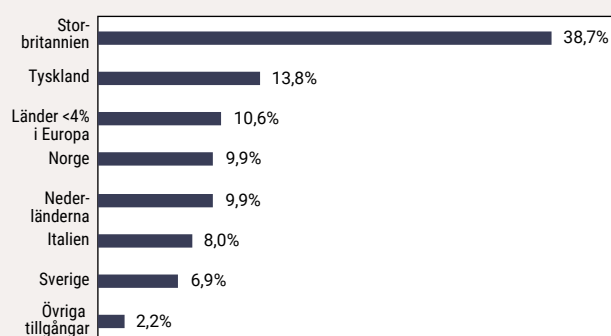
## ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

## Branschfördelning 2021-06-30



## Geografisk fördelning 2021-06-30



## VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 39 procent i brittiska pund, 10 procent i norska kronor, 7 procent i svenska kronor, 3 procent i schweizerfranc och 2 procent i danska kronor. Övriga innehav är noterade i euro. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den svenska kronan och andra europeiska valutor. Fondens har även en andelsklass som handlas i euro vilket

innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och andra europeiska valutor.

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

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

\* Se fotnot 1 i fondfaktarutan på sid 16.

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

Fonden startade 2016-10-17.

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231
Fondförmögenhet, tkr	1 381 284	1 211 689	2 307 184	2 473 319	4 455 710	359 872
Andelsklass A SEK, tkr	1 374 352	1 201 385	1 566 571	1 914 301	3 605 918	299 694
Andelsklass A EUR, tkr	681	10 326	70 836	55 069	86 421	6 285
Andelsvärde						
Andelsklass A SEK, kr	14,74	12,97	13,00	9,59	12,44	9,83
Andelsklass A EUR, euro	140,96	124,94	120,63	91,65	122,69	99,56
Antal utestående andelar, tkr	93 241	92 656	121 070	200 140	290 598	30 556
Andelsklass A SEK	93 236	92 648	120 483	199 539	289 894	30 492
Andelsklass A EUR	5	8	587	601	704	63
Utdelning per andel, kr						
Andelsklass A SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andelsklass A EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %						
Andelsklass A SEK	13,6	-0,2	35,6	-22,9	26,6	-1,7
Andelsklass A EUR	12,8	3,6	31,6	-25,3	23,2	-0,4
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR i SEK <sup>1</sup> , %	16,6	0,1	35,7	-13,0	22,1	4,2
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR <sup>1</sup> , %	15,5	4,6	31,4	-15,9	19,0	5,4

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

Totalrisk, %						
Andelsklass A SEK	21,5	23,1	17,5	15,7	-	-
Andelsklass A EUR	24,1	24,9	16,4	14,3	-	-
Totalrisk jmf index, % A SEK	20,9	22,9	15,7	13,4	-	-
Totalrisk jmf index, % A EUR	23,5	24,5	13,8	11,1	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *						
Andelsklass A SEK	4,8	4,7	5,3	5,7	-	-
Andelsklass A EUR	5,0	4,9	5,3	5,6	-	-
Sharpekvot						
Andelsklass A SEK	0,6	0,8	0,2	0,0	-	-
Andelsklass A EUR	0,7	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 det första året. 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 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. 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	11,3	16,3	2,2	-1,2	-	-
5 år, % andelsklass A SEK	-	-	-	-	-	-
24 mån, % andelsklass A EUR	13,6	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	1,6
Förvaltningsavgift andelsklass A EUR, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Transaktionskostnader, tkr	1 251	1 036	1 396	2 689	6 827	
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	
Analyskostnader, tkr	1 280	1 573	2 102	2 171	1 340	
Analyskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Årlig avgift andelsklass A SEK, %	1,72	1,72	1,71	1,67	1,69	
Årlig avgift andelsklass A EUR, %	1,72	1,72	1,71	1,67	1,69	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Förvaltningskostnad för						
- engångsinsättning 10 000 kr	160	144	195	157	148	
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	10	11	

### Omsättning

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

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0					
Omsättning genom fonder förvaltd av Lannebo Fonder, %	0,0					
Omräkningskurs EUR balansräkning	10,1424					

1) MSCI Europe Small Cap Net TR EUR innehåller småbolag i femton utvecklade länder i Europa. Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsråd eller rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCIparterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdkador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.



## Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 352 093	1 189 137
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 352 093</b>	<b>1 189 137</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	10 122	3 451
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 362 215</b>	<b>1 192 588</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	20 719	18 175
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 927	2 578
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 385 861</b>	<b>1 213 341</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 816	-1 652
Övriga skulder	-2 761	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-4 577</b>	<b>-1 652</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 381 284</b>	<b>1 211 689</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 211 689</b>	<b>2 307 184</b>
Andelsutgivning	191 876	194 040
Andelsinlösen	-186 645	-1 128 177
Periodens resultat enligt resultaträkning	154 935	-92 366
Valutaomräkningsdifferens	9 429	-68 992
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 381 284</b>	<b>1 211 689</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	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	145 588	27 924	2,0
Bakkafrost	FO/NOK	20 289	14 321	1,0
Greencore Group	IE/GBP	1 663 031	24 674	1,8
			<b>66 920</b>	<b>4,8</b>
<b>ENERGI</b>				
Fjordkraft Holding	NO/NOK	117 344	5 959	0,4
			<b>5 959</b>	<b>0,4</b>
<b>FINANS</b>				
Arrow Global Group	GB/GBP	1 107 452	39 966	2,9
Bank of Georgia Group	GB/GBP	272 998	43 343	3,1
Beazley	GB/GBP	726 991	28 546	2,1
Deutsche Familienversicherung	DE/EUR	49 251	6 344	0,5
FlatexDegiro	DE/EUR	13 600	15 656	1,1
Grenke	DE/EUR	11 185	4 197	0,3
Sabre Insurance Group	GB/GBP	479 032	14 430	1,0
SpareBank 1 Nord-Norge	NO/NOK	343 684	29 105	2,1
			<b>181 587</b>	<b>13,1</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Dermapharm Holding SE	DE/EUR	37 073	25 287	1,8
LNA Santé	FR/EUR	64 195	34 508	2,5
Medios	DE/EUR	130 907	44 611	3,2
Nexus	DE/EUR	44 967	28 641	2,1
Terveystalo	FI/EUR	184 454	21 327	1,5
Össur	IS/DKK	187 707	11 842	0,9
			<b>166 216</b>	<b>12,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Aalberts Industries	NL/EUR	81 919	37 654	2,7
Alfen NV	NL/EUR	21 077	16 835	1,2
Biffa	GB/GBP	1 469 148	56 404	4,1
Dürr	DE/EUR	128 688	41 871	3,0
Interpump Group	IT/EUR	111 402	56 426	4,1
Inwido	SE/SEK	347 391	51 414	3,7
John Menzies Plc	GB/GBP	1 239 043	45 740	3,3
LU-VE	IT/EUR	255 044	43 975	3,2
Rotork	GB/GBP	477 175	19 188	1,4
TKH Group	NL/EUR	118 144	50 974	3,7
Volution Group	GB/GBP	1 517 934	75 042	5,4
			<b>495 523</b>	<b>35,9</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Crayon Group Holding	NO/NOK	269 915	33 737	2,4
SimCorp	DK/DKK	12 657	13 590	1,0
Trustpilot	GB/GBP	370 909	14 959	1,1
			<b>62 286</b>	<b>4,5</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Accell Group	NL/EUR	66 990	30 779	2,2
Brembo	IT/EUR	96 156	10 416	0,8
Coats Group Plc	GB/GBP	3 369 369	27 105	2,0
Forbo Holding	CH/CHF	2 145	34 754	2,5
SATS	NO/NOK	1 107 544	22 541	1,6
Thule	SE/SEK	42 410	16 090	1,2
			<b>141 685</b>	<b>10,3</b>

<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>	<b>1 120 175</b>	<b>81,1</b>
---	------------------	-------------

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

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Unipharm Plc	IE/EUR	876 099	30 300	2,2
			<b>30 300</b>	<b>2,2</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Somero Enterprises	US/GBP	724 723	39 381	2,9
			<b>39 381</b>	<b>2,9</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
EcoOnline	NO/NOK	1 337 468	31 137	2,3
Keywords Studios Plc	GB/GBP	115 175	33 878	2,5
Strix Group	IM/GBP	531 657	19 815	1,4
			<b>84 830</b>	<b>6,1</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Sumo Group Plc	GB/GBP	992 479	42 852	3,1
TinyBuild	US/GBP	359 440	10 169	0,7
			<b>53 021</b>	<b>3,8</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Fashionette	DE/EUR	73 750	24 385	1,8
			<b>24 385</b>	<b>1,8</b>

<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>	<b>231 917</b>	<b>16,8</b>
--	----------------	-------------

<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>	<b>1 352 093</b>	<b>97,9</b>
Övriga tillgångar och skulder netto	29 191	2,1
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1 381 284</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 High Yield** är en aktivt förvaltnad räntefond som placerar i högavkastande företagsobligationer i Norden. Fondens kredit- respektive ränteduration överstiger i normalfallet inte fyra respektive ett år.

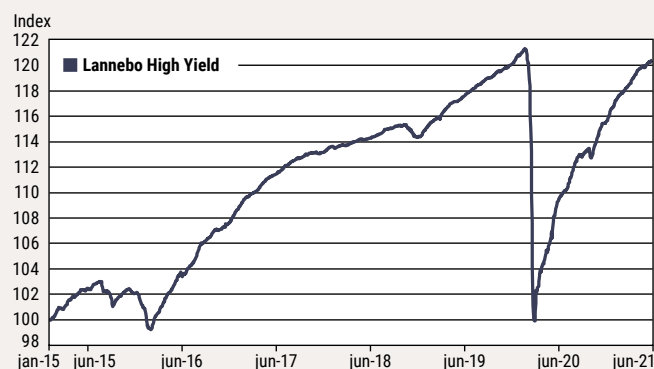
## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** var 900 miljoner vid ingången av 2021 och låg kvar på 900 miljoner den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 51 miljoner kronor. Lannebo High Yield steg under perioden med 4,2 procent. Det finns ännu inget relevant nordiskt *high yield*-index att jämföra fonden med. Solactive SEK IG Credit Index, som är ett index med högre kreditvärdighet och längre ränteduration ökade med 0,1 procent under perioden.

**+4,2%**  
sedan årsskiftet.

**+5,4%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år.

## Kursutveckling 2015-01-30 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**Perioden karakteriserades** av positiva tongångar och en mycket aktiv primärmarknad.

Även om det hela tiden funnits en oro för pandemins effekter så har det i varje rapportperiod visat sig att de flesta bolag klarat pandemin bättre än befarat. Kostnadsbesparingar och statsstöd har hjälpt bolagen att behålla lönsamheten. Det har också visat sig att pandemin har varit positiv för vissa bolag, framför allt inom digitalisering, hemrelaterad försäljning och e-handel.

Den positiva utvecklingen för portföljen har framför allt drivits av återhämtning i kurser hos obligationer som gick ned mycket under 2020, men också understödd av generellt stigande kurser i takt med att bolagen visat att de klarat pandemins utmaningar.

Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend. Under perioden har det också kommit flera andra typer av hållbara obligationer. En variant är *Sustainability Linked Bond, SLB*. En SLB innehåller specifika mål som bolaget åtar sig att uppnå och skulle bolaget inte lyckas med det så får obligationsinnehavarna finansiell kompensation genom till exempel högre inlösenpris eller högre ränta. Detta ger ett tydligt incitament till bolagen både att sätta upp mål och att arbeta för att nå dem.

**Under inledningen av året** steg långräntorna världen över på grund av oro för inflation driven av stora prisökningar på många råvaror. Den svenska tioåriga statsräntan gick från noll till cirka 0,3 procent, men har därefter

legat och pendlat däromkring. Även om inflationsoron fortfarande finns i bakgrunden verkar de flesta aktörer, inklusive centralbanker, tro att det bara är temporära prisökningar. De kortare räntorna, däribland tre månaders Stibor, var i princip oförändrade under perioden.

Centralbankerna världen över fortsätter med sina stödköp. Riksbanken meddelade att de förlänger stödköpen av företagsobligationer med *investment grade*-rating till åtminstone september 2021. Även om volymerna hittills varit relativt små, så antar vi att Riksbanken utökar köpen om det skulle bli oroligt på marknaden igen.

**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 2,9 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg på BB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid halvårsskiftet på låga 0,7 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Vi ökade under perioden antalet emittenter i fonden för att öka diversifieringen och riskspridningen. Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 60 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 43 procent, Norge 32 procent, Danmark 15 procent, Finland 8 procent och Tyskland 2 procent.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*”Positiva tongångar och en mycket aktiv primärmarknad”*

## Nya innehav och större förändringar

- Aktia Bank** är en av Finlands största banker och kapitalförvaltare. Bolaget emitterade under perioden en AT1-obligation. AT1-kapital är efterställt bankens vanliga seniora obligationer och ger därför högre avkastning.
- Carucel** äger och utvecklar fastigheter, merparten i Oslo-regionen och resten i närliggande områden. Bolaget utvecklar bland annat ett helt nytt område i centrala Oslo vid vattnet, med restauranger och butiker. Portföljen som helhet innehåller även kontor, äldreboenden och bostadsfastigheter.
- SGL TransGroup** är ett frakt- och logistikbolag fokuserade på komplexa leveranser. Till exempel hanterar bolaget delar av FN:s humanitära leveranser. Bolaget gav ut en obligation med fyra års löptid med fast ränta om 7,75 procent.

## Största innehav

**SEB** är en av Sveriges största banker. SEB har mycket hög kreditvärdighet med betyget A+ med stabila utsikter. Produktportföljen inkluderar finansiell rådgivning, banktjänster, finansiering och kapitalförvaltning för såväl privata som institutionella kunder. SEB är noterat på Stockholmsbörsen.

**Intrum** är ett av Europas största bolag inom inkasso- och kredithanterings-tjänster med verksamhet på 24 marknader i Europa. Intrum har en god marknadposition, 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 marknadposition 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-.

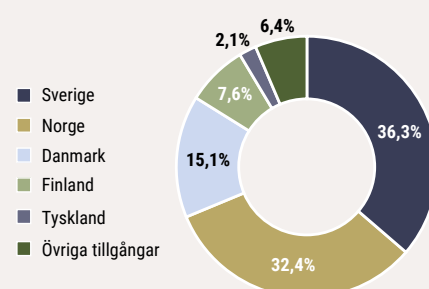
FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
SEB	25 491	2,8
Intrum	25 336	2,8
Color Group	24 540	2,7
Ocean Yield	22 961	2,5
Jacob Holm & Sonner Holding	20 443	2,3

## ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Under perioden löstes alla andelar i andelsklass SEK C in. Andelsklass SEK C är ej tillgänglig för nysparande.

## Geografisk fördelning 2021-06-30



## Fördelning kreditbetyg 2021-06-30

Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden %
<b>Investment grade</b>	
AAA	0,0
AA+/AA/AA-	0,0
A+/A/A-	0,0
BBB+/BBB/BBB-	6,6
<b>High yield</b>	
BB+/BB/BB-	24,9
B+/B/B-	60,4
CCC/CC/C	1,7
<b>Default</b>	
D	0,0
<b>Övriga tillgångar</b>	<b>6,4</b>

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 19,7 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 fond då fonden huvudsakligen investerar i högavkastande företagsobligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Fonden investerar primärt i företagsobligationer med lägre kreditbetyg än *investment grade* eller som saknar kreditbetyg. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden

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

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

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

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

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

Fonden startade 2015-01-30.

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231
Fondförmögenhet, tkr	900 931	914 199	1 300 846	719 289	555 345	218 249	240 000
Andelsvärde, kr	120,43	115,53	120,07	114,38	113,17	107,70	101,98
Antal utestående andelar, tusental	7 482	7 905	10 821	6 288	4 907	2 026	2 353
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	4,2	-3,8	5,0	1,0	5,1	5,6	2,0

**Risk- och avkastningsmått <sup>1</sup>**

Totalrisk, %	12,7	12,7	0,9	1,1	2,4		
Totalrisk jmf index, %	-	-	-	-	-		
Kreditduration, år	2,9	2,6	2,7	2,7	3,0		
Ränteduration, år	0,7	0,6	0,4	0,5	0,7		
Spreadexponering <sup>2</sup>	14,1	16,3	-	-	-		

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

**Genomsnittlig årsavkastning**

24 mån, %	1,2	0,5	3,0	3,0	5,3		
5 år, %	3,1	2,5	-	-	-		

**Kostnader <sup>3</sup>**

Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9		
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01		
Transaktionskostnader, tkr	3	3	0	0	0		
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Analyskostnader, tkr	86	85	77	63			
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0			
Årlig avgift, %	0,92	0,92	0,92	0,92	0,91		
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Förvaltningskostnad för							
- engångsinsättning 10 000 kr	87	85	94	92	90		
- löpande sparande 100 kr	6	6	6	6	6		

**Omsättning**

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

**Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående**

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

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

# LANNEBO HIGH YIELD

## Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	818 564	808 744
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	919	2 136
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>819 483</b>	<b>810 880</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	27 474	53 232
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>846 957</b>	<b>864 112</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	45 046	45 710
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 072	5 767
Övriga tillgångar (not 2)	3 074	3 756
<b>Summa tillgångar</b>	<b>902 149</b>	<b>919 345</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-73	0
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-73</b>	<b>0</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-683	-716
Övriga skulder	-462	-4 430
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 218</b>	<b>-5 146</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>900 931</b>	<b>914 199</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	4 430
% av fondförmögenhet	-	0,5
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	290	-
% av fondförmögenhet	0,0	-
Åtagande (not 4)	15 214	-
% av fondförmögenhet	1,7	-

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Övriga tillgångar

	2021-06-30	2020-12-31
Fordran på PWT Group A/S*	2 784	3 756
Övriga tillgångar	290	-
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>3 074</b>	<b>3 756</b>

\* Avser marknadsvärdering av fordran på PWT Group A/S efter rekonstruktion av bolaget under 2020 och motsvarar 0,3 procent av fondförmögenheten.

## Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	914 199	1 300 846
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>914 199</b>	<b>1 300 846</b>
Andelsutgivning	460 441	1 186 796
Andelsinlösen	-511 860	-1 511 963
Årets resultat enligt resultaträkning	38 151	-61 480
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>900 931</b>	<b>914 199</b>

## Not 4 Åtaganden

Köp i emission Fintoil Green 7,5% 250701	
Belopp som åtagandet avser	15 214
% av fondförmögenhet	1,7

## Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
ABAX FRN250623	NO/NOK	17 500 000	18 074	2,0
Aktia Bank 3,875% Call Obl260526	FI/EUR	1 500 000	15 394	1,7
ALM Equity FRN250615	SE/SEK	11 250 000	11 697	1,3
Arwidso Green FRN230904	SE/SEK	15 000 000	15 094	1,7
B2 FRN221114	NO/EUR	900 000	9 207	1,0
B2 FRN230523	NO/EUR	600 000	6 129	0,7
BELLMAN FRN260210	SE/SEK	10 000 000	10 408	1,2
Bergkvist-Siljan FRN230708	SE/SEK	16 800 000	17 395	1,9
Besqab FRN240514	SE/SEK	8 750 000	8 857	1,0
BewiSynbra FRN231122	SE/SEK	1 400 000	14 301	1,6
Cambio FRN240926	SE/SEK	7 500 000	7 725	0,9
Cibus Nordic Real Estate FRN260924	SE/SEK	600 000	6 151	0,7
Color Group Call FRN241216	NO/NOK	10 000 000	10 482	1,2

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Color Group FRN241002	NO/NOK	16 000 000	14 058	1,6
Ekornes FRN231002	NO/NOK	15 000 000	15 932	1,8
European Energy Green FRN230920	DK/EUR	1 500 000	15 700	1,7
Fjord1 FRN221122	NO/NOK	10 000 000	10 079	1,1
FNG Nordic FRN240725	SE/SEK	19 000 000	19 760	2,2
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	1 700 000	17 291	1,9
Heimstaden Call FRN241011	SE/SEK	16 250 000	16 561	1,8
Hexagon Composites FRN230315	NO/NOK	15 500 000	15 587	1,7
HKScan 5% Obl250324	FI/EUR	1 400 000	14 433	1,6
Hoist Group FRN240331	SE/SEK	10 000 000	10 792	1,2
Intrum FRN250912	SE/SEK	10 000 000	10 381	1,2
Jacob Holm FRN220331	DK/EUR	2 000 000	20 443	2,3
Jyske Bank Call FRN240409	DK/SEK	10 000 000	10 600	1,2
Link Mobility Group 3,375% Obl251215	NO/EUR	1 400 000	14 328	1,6
Magnolia Bostad Green FRN240402	SE/SEK	8 750 000	9 031	1,0
Magnolia Bostad Green FRN250318	SE/SEK	1 250 000	1 263	0,1
Nivika Fastigheter Green FRN230924	SE/SEK	12 500 000	12 881	1,4
Norlandia FRN211220	NO/SEK	1 000 000	1 003	0,1
Ocean Yield Call FRN240910	NO/USD	1 725 000	14 958	1,7
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	8 000 000	8 003	0,9
Odfjell Sust-Link FRN250121	NO/NOK	12 000 000	12 196	1,4
Seamless Distribution Systems FRN240505	SE/SEK	7 500 000	7 500	0,8
Sergel FRN220709	SE/SEK	12 000 000	10 575	1,2
SFL FRN240604	BM/NOK	18 000 000	17 587	2,0
SGL TransGroup 7,75% Obl250408	DK/EUR	1 500 000	15 746	1,7
Slättö Fastpartner FRN230401	SE/SEK	15 500 000	15 771	1,8
SSG FRN241021	DK/EUR	1 600 000	15 660	1,7
Teekay LNG FRN230829	MH/NOK	14 000 000	14 171	1,6
Teekay LNG FRN250902	MH/NOK	5 000 000	5 050	0,6
Trianon Sustainable Call FRN230417	SE/SEK	4 000 000	4 180	0,5
United Camping FRN230605	SE/SEK	15 000 000	15 287	1,7
Wallenius Wilhelmsen FRN240909	NO/NOK	18 500 000	19 413	2,2
Zengun Group FRN241019	SE/SEK	10 000 000	9 989	1,1
Ziton FRN221003	DK/EUR	1 995 000	14 670	1,6
<b>581 795</b>			<b>64,6</b>	

## SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

**581 795 64,6**

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

### FÖRETAGSOBLIGATIONER

Citec FRN250202	FI/SEK	12 343 750	12 467	1,4
Dentalum 7,75% Obl231002	SE/SEK	11 250 000	11 512	1,3
Desenio FRN241216	SE/SEK	10 000 000	10 367	1,2
DLF Seeds 6,375% Call Obl221127	DK/EUR	1 800 000	19 321	2,1
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	2 000 000	18 157	2,0
Duett FRN260412	NO/NOK	10 600 000	10 677	1,2
Endúr FRN250303	NO/NOK	15 000 000	14 793	1,6
Intrum 4,875% Obl250815	SE/EUR	1 400 000	14 955	1,7
MOMOX Green FRN250710	DE/EUR	1 800 000	19 009	2,1
Oriflame FRN260504	JE/EUR	750 000	7 741	0,9
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD	2 800 000	25 491	2,8
Vesivek FRN240212	FI/SEK	10 000 000	10 175	1,1
<b>174 666</b>			<b>19,4</b>	

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

**174 666 19,4**

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

### FÖRETAGSOBLIGATIONER

Carucel FRN250430	NO/NOK	16 400 000	16 363	1,8
Ice Group FRN250325	NO/NOK	5 000 000	5 020	0,6
Lakers Group Sust-Link FRN250609	SE/NOK	14 200 000	14 239	1,6
Norlandia Sust-Link FRN250527	NO/SEK	9 000 000	9 045	1,0
VNV Global 5,5% Obl260624	SE/SEK	5 000 000	5 094	0,6
<b>49 760</b>			<b>5,5</b>	

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

**49 760 5,5**

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
CSAM FRN240925	NO/NOK	9 750 000	10 051	1,1
PWT Konvertibel 0% 991231	DK/DKK	461 538	1 574	0,2
Ziton PIK FRN221003	DK/EUR	97 695	718	0,1
			<b>12 343</b>	<b>1,4</b>
<b>VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT</b>				
DKK/SEK H210930	SE/DKK	-3 061 538	12	0,0
EUR/SEK H210930	SE/EUR	-24 007 260	801	0,1
NOK/SEK H210930	SE/NOK	-233 929 611	106	0,0
USD/SEK H210930	SE/USD	-6 887 110	-73	0,0
			<b>846</b>	<b>0,1</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>13 189</b>	<b>1,5</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>819 410</b>	<b>91,0</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			81 521	9,0
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>900 931</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				8,6
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.



Katarina Ponsbach Carlsson och Karin Haraldsson förvaltar Lannebo High Yield.

**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 halvårsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 10,6 miljarder kronor.

## Fondens utveckling

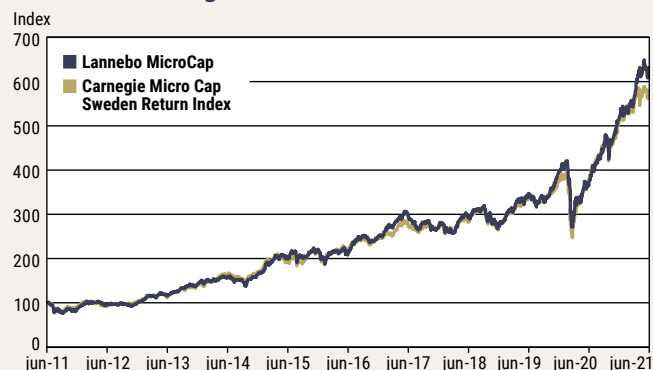
**Fondförmögenheten** steg från 2,1 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 4,7 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden under perioden var 1,8 miljarder kronor. Fonden steg under perioden med 22,0 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Micro Cap Sweden Return Index, steg med 13,6 procent.

**+22,0%**  
sedan årsskiftet.

**+192,3%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

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

## Kursutveckling 2011-06-30 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Harvia, BTS Group och OEM International.

Den finska bastutillverkaren Harvia lämnade en mycket stark rapport för årets första kvartal. Omsättningen ökade med 95 procent, varav 62 procent var organiskt. I slutet av maj förvärvades Kirami, en finsk tillverkare av badtunnor. Med starka finanser och ett bra kassaflöde har Harvia fortsatt goda möjligheter att växa genom förvärv på en fragmenterad marknad. Totalavkastningen för aktien uppgick till 110 procent under det första halvåret 2021.

BTS Group är tillbaka på den långsiktigt positiva trend som varit gällande under många år, efter ett avbrott under 2020 i spåren av pandemin. Bolagets satsningar på digitala lösningar intensifierades i samband med efterfrågenedgången och BTS ställde om en stor del av verksamheten från fysisk till virtuell leverans. Detta ger nu effekt såtillvida att både omsättning och resultat växte under det första kvartalet 2021, också jämfört med nivåerna från 2019. Efterfrågan var stark i Nordamerika medan återhämtningen i Europa släpar efter. I takt med att restriktioner kopplade till pandemin lyfts är det sannolikt att efterfrågan också på fysiska leveranser åter tar fart. Aktien steg 51 procent under det första halvåret 2021.

OEM International hanterade pandemiåret 2020 framgångsrikt. Ordergång och omsättning föll visserligen under två enskilda kvartal men EBITA ökade och marginalen förbättrades varje kvartal. Bolaget inledde 2021 starkare än väntat. Under det första kvartalet ökade ordergången

med 1 procent, omsättningen med 2 procent och EBITA med 27 procent. Rörelsemarginalen översteg för första gången 15 procent. God efterfrågan, positiv effekt av genomförda prisökningar och lägre kostnader är förklaringar till lönsamhetsförbättringen. OEM delade under det första halvåret ut totalt 463 miljoner kronor och har efter detta en nettoskuld på 90 miljoner kronor, vilket innebär att den finansiella ställningen är stark. Aktiens totalavkastning var 32 procent under det första halvåret.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Rejlers, Knowit och Midsona.

Verksamheten i Rejlers hade en trög start på 2021 men utvecklingen var i linje med våra förväntningar. Debiteringsgraden förbättrades successivt under det första kvartalet.

Fondens investering i Knowit skedde under maj och aktien har sedan dess backat något. I samband med förvärvet av Cybercom genomförde Knowit en riktad nyemission om 500 miljoner kronor, vilket sannolikt pressat aktiekursen.

Midsona redovisade en organisk nedgång i omsättningen under det första kvartalet 2021. Bolaget mötte tuffa jämförelsetal omsättningsmässigt eftersom året innan påverkades positivt av hamstringstendenser hos konsumenter i samband med nedstängningar av samhällen i Europa. Denna situation normaliserades successivt under det andra kvartalet ifjol. Under andra halvåret 2021 kommer positiva synergieffekter från genomförda förvärv gradvis att öka.

## FONDFÖRVALTARE

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

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



*"Harvias aktiekurs  
ökade med 110 procent  
under det första halvåret 2021"*



## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- + IT-konsulten **Knowit** har, efter förvärvet av Cybercom en omsättning på omkring 5,5 miljarder SEK. Förvärvet finansierades med en apportionemission till säljarna samt en riktad nyemission.
- + **Sitowise**, som blev ett nytt innehav i fonden i samband med börsnoteringen i slutet av mars, är en teknisk konsult med en stark position på marknaden i Finland. Fokus ligger på bygg, infrastruktur och digitalisering.
- + **MedCap** utvecklar och förvärvar lönsamma och marknadsledande nischbolag inom medicinteknik och läkemedel i norra Europa. MedCap består i dag av fem rörelsedrivande enheter med verksamheter inom bland annat hjälpmedel för personer med särskilda behov, EKG-utrustning och specialistläkemedel.
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **Recipharm**, **Bulten** och **Nederman**. Innehavet i Recipharm avyttrades i februari i samband med att fonden, efter en höjning, accepterade det offentliga bud som EQT lagt. Innehavet i Bulten såldes under våren efter en stark kursutveckling där vi bedömde att ytterligare potential var begränsad. Nederman är fortfarande ett stort innehav i fonden.

## Största innehav

**BTS Groups** huvudverksamhet är inom utbildning av högre chefer på stora företag som genomför strategiska förändringar. Målsättningen är att växa omsättningen med 20 procent per år, huvudsakligen organiskt, med en EBITA-marginal på 15 procent.

**OEM International** är ett teknikhandelsföretag som består av 37 rörelsedrivande enheter i 14 länder med Sverige som hemmamarknad. 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 inom fem divisioner: Electrify, Control, TecSec, Niche Products och International. Koncernen består av cirka 60 bolag som har ledande positioner inom sina nischer. Lagercrantz har verksamhet i nio länder i Europa samt i Indien, Kina och USA. De finansiella målen är en resultat tillväxt om 15 procent per år och en avkastning på eget kapital om minst 25 procent.

### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

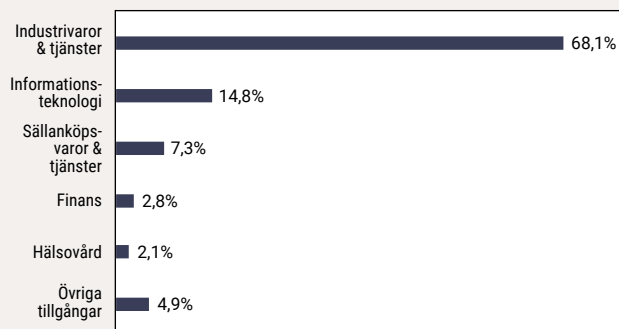
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
BTS Group B	378 407	8,0
OEM International B	367 196	7,8
Lagercrantz B	350 211	7,4
Harvia	250 598	5,3
Bergman & Beving B	242 210	5,1

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Den 12 januari 2021 fusionerades Lannebo MicroCap II 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.

## Branschfördelning 2021-06-30



### VÄSENTLIGA RISKER

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk 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 (mätt som Carnegie Micro Cap Return Index) som helhet. Vid halvårs-skiftet 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 portföljen är alltså mycket god.

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårs-skiftet 16 procent och avsåg expo-

neringar mot innehav noterade i danska kronor och finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårs-skiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

## Fondfakta Lannebo MicroCap, org nr 515602-1429

Fonden startade 2007-02-01.

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	4 723 098	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
Andelsvärde, kr	9 214,74	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
Antal utestående andelar, tusental	513	282	318	318	366	988	1 421	1 431	1 484	1 484
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38,56
Totalavkastning, %	22,0	31,0	44,5	1,1	8,2	12,7	33,3	15,5	43,6	15,3
Carnegie Micro Cap Sweden Return Index <sup>1</sup> , %	13,6	35,9	38,7	0,4	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6

## Risk och avkastningsmått

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

\* **Aktiv risk (tracking error):** Aktivitetsmättet för 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. 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, %	35,6	37,6	20,9	4,6	10,4
5 år, %	23,7	18,5	18,9	13,7	21,9

Kostnader <sup>2</sup>

Förvaltningsavgift, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,00	-	-
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	1 239	713	563	649	1 448
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	842	571	458	484	1 096
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	2,07	2,05	2,03	2,04	2,03
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	206	206	243	214	206
- engångsinsättning 10 000 000 kr	206 190	206 367	242 505	213 616	205 872

## Omsättning

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

## Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	99,5	99,5
Lägst hävstång, %	91,2	91,2
Genomsnittlig hävstång, %	95,7	95,7
Per balansdagen, %	95,1	95,1

## Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) Carnegie Micro Cap Sweden Return Index är ett återinvestering 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 2012-2017 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.

## Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	4 489 590	2 101 336
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>4 489 590</b>	<b>2 101 336</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	214 240	15 759
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>4 703 830</b>	<b>2 117 095</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	23 615	10 662
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 415	1 567
Övriga tillgångar	0	6 975
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 730 860</b>	<b>2 136 299</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-7 762	-3 961
<b>Summa skulder</b>	<b>-7 762</b>	<b>-3 961</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>4 723 098</b>	<b>2 132 338</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

### Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2021-01-12	2020-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>2 132 338</b>	<b>1 834 494</b>
Andelsutgivning (not 3)	1 803 054	0
Andelsinlösen	0	-271 316
Årets resultat enligt resultaträkning	787 706	569 160
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>4 723 098</b>	<b>2 132 338</b>

### Not 3 Fusion av Lannebo MicroCap II

Lannebo Fonder fusionerade Lannebo MicroCap II med Lannebo MicroCap den 12 januari. Fusionen innebar att Lannebo MicroCap II stängdes och de tidigare andelsägarna i Lannebo MicroCap II erhöll nya andelar i Lannebo MicroCap. Utbytesrelationen i Lannebo MicroCap II, d v s hur många andelar i Lannebo MicroCap II gav i utbyte i Lannebo MicroCap bestämdes per 11 januari 2021. För varje andel i Lannebo MicroCap II erhöills 0,76 andelar i Lannebo MicroCap. Den 12 januari 2021 överfördes nedanstående tillgångar till Lannebo MicroCap.

	2021-01-12	2020-12-31
	<b>Lannebo MicroCap II</b>	
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 764 727	
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 764 727</b>	
Bankmedel och övriga likvida medel	35 891	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 800 618</b>	
Netto av övriga tillgångar och skulder	2 436	
<b>Summa överförda tillgångar</b>	<b>1 803 054</b>	

Resultat intjänat före fusion, d v s för perioden 1/1–11/1 2021, uppgick till 67 596 tkr.

## Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FINANS</b>				
ACQ Bure SPAC	SE/SEK	630 000	64 512	1,4
Creaspac SPAC	SE/SEK	700 000	68 390	1,4
			<b>132 902</b>	<b>2,8</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>				
MedCap	SE/SEK	466 290	98 853	2,1
			<b>98 853</b>	<b>2,1</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Alimak	SE/SEK	1 058 561	147 775	3,1
BTS Group B	SE/SEK	1 160 759	378 407	8,0
Balco Group	SE/SEK	951 974	102 813	2,2
Bergman & Beving B	SE/SEK	1 826 619	242 210	5,1
Cavotec	CH/SEK	5 123 755	120 921	2,6
Fagerhult	SE/SEK	1 361 252	93 382	2,0
Hartmann	DK/DKK	232 065	164 600	3,5
Instalco	SE/SEK	529 632	188 019	4,0
Nederman	SE/SEK	1 178 099	199 688	4,2
OEM International B	SE/SEK	2 864 246	367 196	7,8
Rejlers B	SE/SEK	1 043 943	151 789	3,2
SP Group	DK/DKK	426 922	226 525	4,8
Sitowise Group	FI/EUR	1 286 403	111 423	2,4
Systemair	SE/SEK	676 767	209 798	4,4
VBG Group B	SE/SEK	1 319 294	232 855	4,9
Volati	SE/SEK	1 645 599	166 864	3,5
			<b>3 104 266</b>	<b>65,7</b>

### INFORMATIONSTEKNOLOGI

Addnode B	SE/SEK	613 860	193 366	4,1
Knowit	SE/SEK	546 122	153 187	3,2
Lagercrantz B	SE/SEK	3 761 666	350 211	7,4
			<b>696 764</b>	<b>14,8</b>

### SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Harvia	FI/EUR	484 470	250 598	5,3
Midsona B	SE/SEK	1 320 247	93 473	2,0
			<b>344 072</b>	<b>7,3</b>

### SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA

<b>TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>	<b>4 376 858</b>	<b>92,7</b>
--	------------------	-------------

### 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	265 253	112 733	2,4
			<b>112 733</b>	<b>2,4</b>

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

	<b>112 733</b>	<b>2,4</b>
--	----------------	------------

### SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto	233 508	4,9
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>4 723 098</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** ökade från 10,6 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 11,7 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden var minus 239 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 12,6 procent. Fondens jämförelseindex steg med 10,8 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) ökade med 22,4 procent.

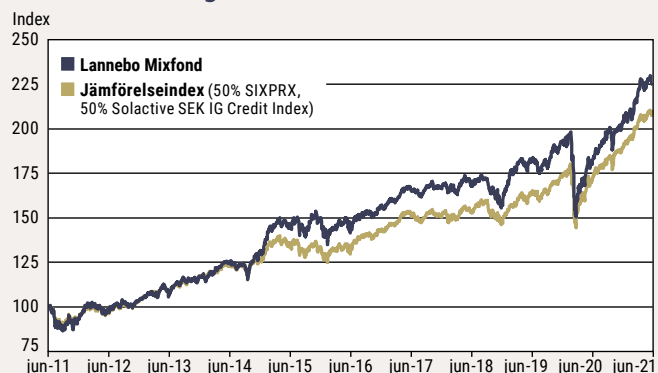
*Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 ett sammansatt index bestående av 50% SIXPRX och 50% NOMX Credit SEK TR Index. Fondens jämförelseindex var innan 2016-01-04 ett sammansatt index bestående av 50% SIXPRX och 50% OMRX Statsskuldväxelindex.*

**+12,6%**  
sedan årsskiftet.

**+34,0%**

över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år.

## Kursutveckling 2011-06-30 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**Vid ingången av 2021** uppgick fondens aktieandel till 70 procent. Under inledningen av 2021 valde vi att successivt öka aktieandelen ytterligare och i slutet av mars uppgick andelen aktier till 75 procent. Att världen fortsätter att öppnas upp efter pandemin är positivt för bolagen och det fortsatt låga ränteläget är positivt för aktier som tillgångsslag. Det som kan vara bekymmersamt är att börsen ur ett historiskt perspektiv är högt värderad. Vår bedömning är att de två första argumenten är starkare än det senare och har behållit aktieandelen mellan 70 och 75 procent för att vid utgången av juni uppgå till 73 procent.

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Sbanken, SSAB och AstraZeneca.

Det innehav som bidrog mest till fondens utveckling var den norska nischbanken Sbanken. Under 2020 förhindrades banker av myndigheter att dela ut pengar till aktieägarna då effekterna av pandemin var svåra att överskåda. Detta har lett till att många banker har överskottskapital. Det har då spekulerats i om detta skulle leda till en konsolidering i branschen. I slutet av april realiserades detta scenario till viss del då den största banken i Norge, DNB, lade ett bud på nischspelaren Sbanken. Budkursen var 103,85 och innebar en budpremie på 30 procent. I juni höjdes budet till 108,85.

Priset på en mängd råvaror har stigit kraftigt under 2021 och det har även stålpriset gjort. Samtidigt har efterfrågan på stål varit stark då många distributörers lager varit låga till följd av pandemin. Detta gynnade SSAB:s aktiekurs som steg med 43 procent.

AstraZenecas aktiekurs utvecklades svagt under 2020 då efterfrågan på bolagets läkemedel sjönk då sjukvårdens resurser lades på Covid-19.

Nyhetsflödet kring bolagets vaccin bidrog också till den svaga utvecklingen. I takt med att vaccinationerna har tagit fart har dock fokus flyttat till den vårdskuld som byggts upp inom vården globalt. Ökad diagnostik bör leda till att efterfrågan på AstraZenecas produkter kommer att återvända successivt. Aktien steg med 26 procent under halvåret.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Eolus Vind, Scatec och Vestas.

Samtliga tre bolag är verksamma inom förnyelsebar energi. Marknadsförutsättningarna för bolag inom sektorn är utomordentligt gynnsamma och tillväxten i branschen har fortsatt att vara hög. Aktiekursutvecklingen för flertalet bolag inom sektorn var dock svag under det första halvåret 2021, vilket följde på en stark utveckling under flera år dessförinnan. Denna negativa globala aktietrend för bolag inom förnyelsebar energi drabbade även de nordiska bolag som är verksamma inom sektorn.

Eolus Vind huvudidé är att projektera och uppföra anläggningar för förnybar energi och energilagring och då främst vindkraftsparker. Bolaget har för närvarande i huvudsak verksamhet i Norden och i USA.

Scatec är ett globalt bolag som utvecklar, bygger, äger och driver kraftanläggningar inom sol, vind, vatten samt erbjuder energilagringssystem. Utvecklingen under 2021 levde inte riktigt upp till marknadens förväntningar, men den underliggande tillväxten var fortsatt stark.

Vestas är en tillverkare av vindkraftsturbiner för användning både på land och till havs. Ordergången har under perioden varit svagare än marknadens förväntningar och bolaget har även drabbats av högre råvarupriser och längre ledtider.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*”Vårdskulden som byggts upp under pandemin **måste hanteras**”*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** **Skanskas** byggverksamhet påverkades till viss del negativt av nedstängningar i USA och Storbritannien. De byggprojekt som lades på is under 2020 bör leda till stark orderingång under 2021.
- +** **Securitas** blev en förlorare i pandemin på grund av minskat resande och inställda evenemang. I takt med att länder öppnar upp bör efterfrågan komma tillbaka och vinsten stiga.
- +** **Danska Chr. Hansen** tillverkar bland annat enzymer som hjälper till att förlänga hållbarheten på livsmedel. Vi anser att ett ökat fokus på minskat matsvinn kommer att gynna bolaget över tid.
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **Sbanken**, **Autoliv** och **SSAB**. Sbanken såldes i april i samband med att DNB lade bud på bolaget. Autoliv avyttrades då komponentbrist riskerar att hämma nybilsproduktionen. SSAB:s aktie steg kraftigt under första delen av 2021 då oro för utbudsbrist i kombination med stigande skrotpriser drev upp stålpriserna både i USA och Europa. Innehavet såldes då risken för fallande stålpriser riskerar att hämma aktiekursutvecklingen.

## Största innehav

**AstraZenecas** fokus är på läkemedel för kardiovaskulära sjukdomar, cancer och andningsvägar. Bolaget investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Under slutet av 2020 annonserades ett förvärv av det amerikanska bolaget Alexion som är specialister på sällsynta immunologiska sjukdomar vilket är ett område där AstraZeneca inte verkat innan.

**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 vilket gör att de kan växa såväl genom förvärv som organiskt under många år framöver.

**Investor** har en långsiktig investeringshorisont och ett starkt etablerat nätverk av industriell och finansiell kompetens. Investor är största ägare i ett antal börsnoterade globala koncerner och äger också onoterade bolag genom dotterbolaget Patricia Industries där Mölnlycke är det största innehavet. Investor äger även nära 18 procent av EQT som börsnoterades med framgång under hösten 2019.

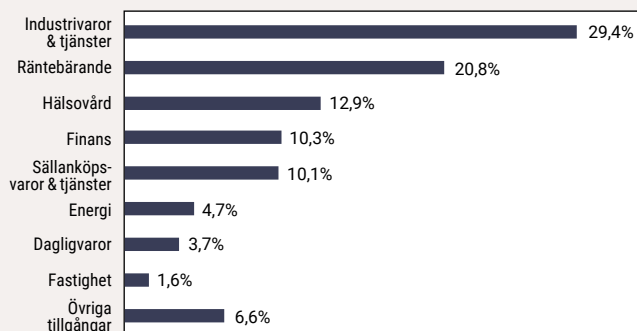
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
AstraZeneca	586 530	5,0
Bravida	411 016	3,5
Investor B	410 280	3,5
Thule	398 370	3,4
Alfa Laval	392 990	3,4

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Den 27 maj 2021 fusionerades Lannebo Komplet med Lannebo Mixfond. Skälet till beslutet är att avveckla Lannebos utbud inom fondandelsfonder ("fond-i-fond") och effektivisera förvaltningen. Lannebo Mixfond bedöms vara den fond i Lannebos utbud som till sin profil är mest lik Lannebo Komplet varför det beslutades att fusionen skulle ske mellan dessa två fonder. Andelsägare i Lannebo Komplet fick i stället nya andelar i Lannebo Mixfond efter att fusionen var genomförd.

## Branschfördelning 2021-06-30



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Fondens räntebärande tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emitenterna försämras eller att en emitent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emitenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emitenten går i konkurs kan det innebära att innehavet hos emitenten 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 emitenter och emissioner.

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationer än i aktier. 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 kreditdurationen understiger två år.

Lannebo Mixfond har möjlighet att överta svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav. Ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fondens aktieinnehav var vid halvårsskiftet 23 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt innehav i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

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

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

## Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	11 689 869	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
Andelsvärde, kr	31,44	27,92	26,44	21,66	22,97	21,59	20,70	18,04	16,15	14,23
Antal utestående andelar, tusental	371 761	380 033	416 591	409 035	419 927	374 576	340 996	304 807	282 092	211 636
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
Totalavkastning, %	12,6	5,6	22,1	-5,7	6,4	4,3	14,7	11,7	13,5	10,0
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	22,4	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7
Solactive SEK IG Credit Index <sup>1</sup> , %	0,1	1,9 <sup>2</sup>	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9	1,2
Jämförelseindex <sup>1</sup> , %	10,8	9,2	17,2	-2,0	5,4	6,8	5,4	8,1	13,8	9,1

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	12,6	13,6	9,0	6,2	6,8
Totalrisk jmf index <sup>1</sup> , %	9,3	10,1	7,0	5,7	5,2
Aktiv risk (tracking error), % *	3,8	4,5	3,7	2,5	3,2
Sharpekvot	1,0	1,0	0,9	0,2	0,9

\* **Aktiv risk (tracking error):** Aktivitetsmättet för åren 2017–2019 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. 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 placering ser ut. Svängningar i aktivitetsmättet beror på hur fondens placering avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehav av ett enskilt värdepapper, räntebindningstid 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, %	12,0	13,5	7,3	0,2	5,4
5 år, %	9,5	6,2	7,9	6,0	10,1

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

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,00	-	-
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	5 736	6 311	7 034	8 171	8 156
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	3 241	3 324	3 209	3 021	3 724
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,64	1,65	1,63	1,63	1,64
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
– engångsinsättning 10 000 kr	158	157	183	161	157
– löpande sparande 100 kr	11	11	11	10	11

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,8	0,9	1,0	0,8
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) Valet av jämförelseindex (50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent Solactive SEK IG Credit Index) som jämförelseobjekt är motiverat av att detta sammansatta index reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid. SIX Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Fondens jämförelseindex var innan 2020-06-01 ett 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.

# LANNEBO MIXFOND

## Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	10 919 051	10 204 372
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	135	378
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>10 919 186</b>	<b>10 204 750</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	582 533	251 340
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>11 501 719</b>	<b>10 456 090</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	175 348	159 158
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28 129	10 717
Övriga tillgångar	140	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 705 336</b>	<b>10 625 965</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-15 467	-14 445
Övriga skulder	0	-1 000
<b>Summa skulder</b>	<b>-15 467</b>	<b>-15 445</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>11 689 869</b>	<b>10 610 520</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	1 000
% av fondförmögenhet	-	0,0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	140	-
% av fondförmögenhet	0,0	-

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>10 610 520</b>	<b>11 013 763</b>
Andelsutgivning (not 3)	571 461	822 783
Andelsinlösen	-810 115	-1 716 236
Årets resultat enligt resultaträkning	1 318 003	490 210
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>11 689 869</b>	<b>10 610 520</b>

## Not 3 Fusion av Lannebo Komplet

Lannebo Fonder fusionerade Lannebo Komplet med Lannebo Mixfond den 27 maj. Fusionen innebar att Lannebo Komplet stängdes och de tidigare andelsägarna i Lannebo Komplet erhöll nya andelar i Lannebo Mixfond. Utbytesrelationen i Lannebo Komplet, det vill säga hur många andelar i Lannebo Komplet gav i utbyte i Lannebo Mixfond bestämdes per 26 maj 2021. För varje andel i Lannebo Komplet erhöles 6,08 andelar i Lannebo Mixfond. Den 27 maj 2021 överfördes nedanstående tillgångar till Lannebo Mixfond.

	2021-05-27	Lannebo Komplet
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	108 596	
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>108 596</b>	
Bankmedel och övriga likvida medel	9 804	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>118 400</b>	
<b>Summa överförda tillgångar</b>	<b>118 400</b>	

Resultat intjänat före fusion d v s för perioden 1/1-26/5 2021 uppgick till 6 767 tkr.

## Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	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	940 000	266 772	2,3
Leröy Seafood Group	NO/NOK	2 165 602	162 281	1,4
			<b>429 053</b>	<b>3,7</b>
<b>ENERGI</b>				
Fjordkraft Holding	NO/NOK	3 109 615	157 910	1,4
Scatec	NO/NOK	900 000	203 721	1,7
			<b>361 631</b>	<b>3,1</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Kojamo	FI/EUR	950 000	185 672	1,6
			<b>185 672</b>	<b>1,6</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FINANS</b>				
Investor B	SE/SEK	2 080 000	410 280	3,5
Kinnevik B	SE/SEK	500 000	171 300	1,5
Sampo A	FI/EUR	900 867	354 149	3,0
Tryg A/S	DK/DKK	1 267 500	266 161	2,3
			<b>1 201 890</b>	<b>10,3</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	570 000	586 530	5,0
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	245 000	189 147	1,6
GN Store Nord	DK/DKK	480 000	358 658	3,1
Novo Nordisk B	DK/DKK	520 000	372 658	3,2
			<b>1 506 994</b>	<b>12,9</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
AFRY B	SE/SEK	1 350 000	380 160	3,3
Addtech B	SE/SEK	1 583 033	224 791	1,9
Alfa Laval	SE/SEK	1 300 000	392 990	3,4
Atlas Copco B	SE/SEK	590 000	265 500	2,3
Bravida	SE/SEK	3 320 000	411 016	3,5
Fasadgruppen	SE/SEK	250 175	31 972	0,3
Instalco	SE/SEK	209 445	74 353	0,6
NIBE Industrier B	SE/SEK	3 200 000	288 064	2,5
SKF B	SE/SEK	1 675 000	364 983	3,1
Securitas B	SE/SEK	1 550 000	209 405	1,8
Skanska B	SE/SEK	1 515 000	343 905	2,9
Trelleborg B	SE/SEK	1 211 000	240 626	2,1
Veidekke	NO/NOK	1 800 000	205 865	1,8
			<b>3 433 629</b>	<b>29,4</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Electrolux B	SE/SEK	850 000	201 705	1,7
JM	SE/SEK	1 147 169	339 447	2,9
Puulo	FI/EUR	885 000	70 345	0,6
Thule	SE/SEK	1 050 000	398 370	3,4
			<b>1 009 867</b>	<b>8,6</b>
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Balder FRN240306	SE/SEK	174 000 000	177 569	1,5
Bilia FRN231011	SE/SEK	92 000 000	92 309	0,8
Castellum FRN240328	DK/SEK	40 000 000	40 963	0,4
Coor FRN240320	SE/SEK	36 000 000	36 419	0,3
Heimstaden FRN230531	SE/SEK	66 250 000	66 746	0,6
Hexagon FRN220310	SE/SEK	116 000 000	116 657	1,0
ICA Gruppen FRN230228	SE/SEK	106 000 000	106 379	0,9
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	152 000 000	153 693	1,3
Kinnevik FRN250219	SE/SEK	28 000 000	28 197	0,2
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	3 100 000	31 806	0,3
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	10 000 000	10 518	0,1
Länsförsäkringar Bank FRN220111	SE/SEK	70 000 000	70 250	0,6
Länsförsäkringar Bank FRN230117	SE/SEK	47 000 000	47 618	0,4
Länsförsäkringar Bank FRN230517	SE/SEK	100 000 000	101 909	0,9
Nibe Industrier FRN260603	SE/SEK	30 000 000	30 061	0,3
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	57 000 000	57 024	0,5
SBAB Bank FRN230424	SE/SEK	150 000 000	151 568	1,3
SBAB Bank FRN240115	SE/SEK	100 000 000	101 978	0,9
Scania CV FRN220221	SE/SEK	100 000 000	100 135	0,9
Scania CV FRN220328	SE/SEK	120 000 000	120 387	1,0
SFF Green FRN220220	SE/SEK	63 000 000	63 337	0,5
Stenvalvet FRN230616	SE/SEK	88 000 000	89 799	0,8
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	143 000 000	146 831	1,3
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	60 900 000	61 595	0,5
			<b>2 003 746</b>	<b>17,1</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>10 132 482</b>	<b>86,7</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>ENERGI</b>				
OX2	SE/SEK	3 333 334	186 667	1,6
			<b>186 667</b>	<b>1,6</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
RugVista Group	SE/SEK	327 121	53 517	0,5
			<b>53 517</b>	<b>0,5</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>240 184</b>	<b>2,1</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*</b>				
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Zalando SE	SE/EUR	117 482	121 896	1,0
			<b>121 896</b>	<b>1,0</b>
	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>PENNINGMARKNADSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT</b>				
Arjo FC210907	SE/SEK	100 000 000	99 923	0,9
Gränges FC211004	SE/SEK	75 000 000	74 918	0,6
Intrum FC210830	SE/SEK	150 000 000	149 759	1,3
Klövern FC210824	SE/SEK	100 000 000	99 889	0,9
			<b>424 490</b>	<b>3,6</b>
<b>VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT</b>				
EUR/SEK H210930	SE/EUR	-3 320 718	109	0,0
NOK/SEK H210930	SE/NOK	-58 681 308	27	0,0
			<b>135</b>	<b>0,0</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>546 521</b>	<b>4,7</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>10 919 186</b>	<b>93,4</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			770 682	6,6
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>11 689 869</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, d v s som är onoterade. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

#### SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Nibe Industrier	2,7
Kinnevik	1,7

#### 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.





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

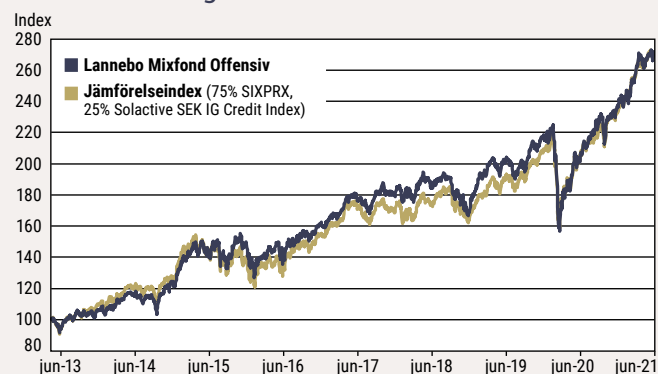
**Fondförmögenheten** ökade från 1,6 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 1,8 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden var minus 36 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 15,1 procent. Fondens jämförelseindex, steg med 16,5 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 22,4 procent.

**+15,1%**  
sedan årsskiftet.

**+92,8%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

*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.*

## Kursutveckling 2013-05-16 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**Vid ingången av 2021** uppgick fondens aktieandel till 87 procent. Under inledningen av 2021 valde vi att öka aktieandelen ytterligare och i slutet av mars uppgick andelen aktier till 88 procent. Att världen fortsätter att öppnas upp efter pandemin är positivt för bolagen och det fortsatt låga ränteläget är positivt för aktier som tillgångsslag. Det som kan vara bekymmersamt är att börsen ur ett historiskt perspektiv är högt värderad. Vår bedömning är att de två första argumenten är starkare än det senare och har behållit aktieandelen mellan 80 och 90 procent för att vid utgången av juni uppgå till 89 procent.

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Sbanken, SSAB och AstraZeneca.

Det innehav som bidrog mest till fondens utveckling var den norska nischbanken Sbanken. Under 2020 förhindrades banker av myndigheter att dela ut pengar till aktieägarna då effekterna av pandemin var svåra att överskåda. Detta har lett till att många banker har överskottskapital. Det har då spekulerats i om detta skulle leda till en konsolidering i branschen. I slutet av april realiserades detta scenario till viss del då den största banken i Norge, DNB, lade ett bud på nischspelaren Sbanken. Budkursen var 103,85 och innebar en budpremie på 30 procent. I juni höjdes budet till 108,85.

Priset på en mängd råvaror har stigit kraftigt under 2021 och det har även stålpriset gjort. Samtidigt har efterfrågan på stål varit stark då många distributörers lager varit låga till följd av pandemin. Detta gynnade SSAB:s aktiekurs som steg med 43 procent.

AstraZenecas aktiekurs utvecklades svagt under 2020 då efterfrågan på bolagets läkemedel sjönk då sjukvårdens resurser lades på Covid-19.

Nyhetsflödet kring bolagets vaccin bidrog också till den svaga utvecklingen. I takt med att vaccinationen har tagit fart har dock fokus flyttat till den världsskuld som byggts upp inom världen globalt. Ökad diagnostik bör leda till att efterfrågan på AstraZenecas produkter kommer att återvända successivt. Aktien steg med 26 procent under halvåret.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Eolus Vind, Scatec och Vestas.

Samtliga tre bolag är verksamma inom förnyelsebar energi. Marknadsförutsättningarna för bolag inom sektorn är utomordentligt gynnsamma och tillväxten i branschen har fortsatt att vara hög. Aktiekursutvecklingen för flertalet bolag inom sektorn var dock svag under det första halvåret 2021, vilket följde på en stark utveckling under flera år dessförinnan. Denna negativa globala aktietrend för bolag inom förnyelsebar energi drabbade även de nordiska bolag som är verksamma inom sektorn.

Eolus Vind huvudidé är att projektera och uppföra anläggningar för förnybar energi och energilagring och då främst vindkraftsparker. Bolaget har för närvarande i huvudsak verksamhet i Norden och i USA.

Scatec är ett globalt bolag som utvecklar, bygger, äger och driver kraftanläggningar inom sol, vind, vatten samt erbjuder energilagringsslösningar. Utvecklingen under 2021 levde inte riktigt upp till marknadens förväntningar, men den underliggande tillväxten var fortsatt stark.

Vestas är en tillverkare av vindkraftsturbiner för användning både på land och till havs. Ordergången har under perioden varit svagare än marknadens förväntningar och bolaget har även drabbats av högre råvarupriser och längre ledtider.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*”Det fortsatt låga ränteläget är positivt för aktier”*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** **Skanskas** byggverksamhet påverkades till viss del negativt av nedstängningar i USA och Storbritannien. De byggprojekt som lades på is under 2020 bör leda till stark orderingång under 2021.
- +** **Securitas** blev en förlorare i pandemin på grund av minskat resande och inställda evenemang. I takt med att länder öppnar upp bör efterfrågan komma tillbaka och vinsten stiga.
- +** **Danska Chr. Hansen** tillverkar bland annat enzymer som hjälper till att förlänga hållbarheten på livsmedel. Vi anser att ett ökat fokus på minskat matsvinn kommer att gynna bolaget över tid.
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **Sbanken**, **Autoliv** och **SSAB**. Sbanken såldes i april i samband med att DNB lade bud på bolaget. Autoliv avyttrades då komponentbrist riskerar att hämma nybilsproduktionen. SSAB:s aktie steg kraftigt under första delen av 2021 då oro för utbudsbrist i kombination med stigande skrotpriser drev upp stålpriserna både i USA och Europa. Innehavet såldes då risken för fallande stålpriser riskerar att hämma aktiekursutvecklingen.

## Största innehav

**AstraZenecas** fokus är på läkemedel för kardiovaskulära sjukdomar, cancer och andningsvägar. Bolaget investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Under slutet av 2020 annonserades ett förvärv av det amerikanska bolaget Alexion som är specialister på sällsynta immunologiska sjukdomar vilket är ett område där AstraZeneca inte verkat innan.

**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 vilket gör att de kan växa såväl genom förvärv som organiskt under många år framöver.

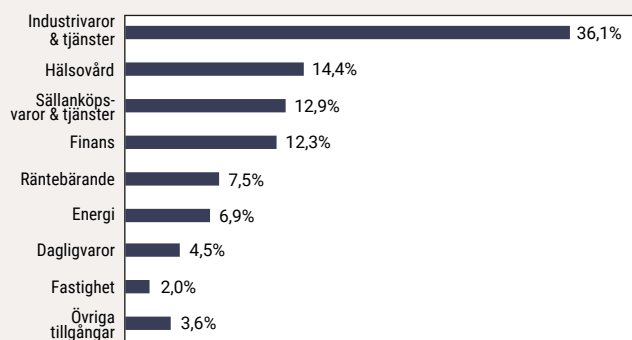
**Investor** har en långsiktig investeringshorisont och ett starkt etablerat nätverk av industriell och finansiell kompetens. Investor är största ägare i ett antal börsnoterade globala koncerner och äger också onoterade bolag genom dotterbolaget Patricia Industries där Mölnlycke är det största innehavet. Investor äger även nära 18 procent av EQT som börsnoterades med framgång under hösten 2019.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
AstraZeneca	85 407	4,8
Bravida	76 756	4,3
Investor B	76 533	4,3
Thule	75 121	4,2
Alfa Laval	74 064	4,1

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren..

## Branschfördelning 2021-06-30



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationer än i aktier. 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 kreditdurationen understiger två år.

Lannebo Mixfond Offensiv har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används om fonden har räntebärande innehav i utländsk valuta. Ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 28 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt innehav i euro. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

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

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

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

Fonden startade 2013-05-16.

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 787 814	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	270,32	234,87	215,99	168,81	179,52	161,57	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	6 614	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	0,00
Totalavkastning, %	15,1	8,8	27,9	-6,0	11,1	7,7	21,2	16,2	6,5
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	22,4	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
Solactive SEK IG Credit Index <sup>1</sup> , %	0,1	1,9 <sup>2</sup>	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9
Jämförelseindex <sup>1</sup> , %	16,5	12,3	25,9	-2,5	9,5	9,6	10,4	15,8	9,8

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	16,2	17,7	11,7	9,8	11,8
Totalrisk jmf index, %	13,4	14,7	10,7	9,9	10,6
Aktiv risk (tracking error), % *	3,8	4,1	5,1	4,9	4,4
Sharpekvot	1,0	1,0	0,9	0,4	0,9

\* **Aktiv risk (tracking error):** 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 2017 är beräknat i förhållande till SIX Return Index. 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 innehav av ett enskilt värdepapper räntebindningstid 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 aktivitetsmåten för fonden generellt lägre än för en aktivt förvaldat aktiefond men generellt högre 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, %	15,9	18,0	9,7	2,2	9,4
5 år, %	13,9	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	0,01		
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	1 106	1 287	1 284	1 968	2 129
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	479	484	482	302	736
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,64	1,65	1,65	1,63	1,65
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	159	157	189	165	155
- löpande sparande 100 kr	11	11	11	10	11

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,8	0,9	1,4	1,3
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### 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 från 1 januari 2015 har analyskostnader separerats från transaktionskostnader och redovisas på egen rad. Posten består av både analyskostnader för den aktuella redovisningsperioden och återförda kostnader som belastat tidigare år.

# LANNEBO MIXFOND OFFENSIV

## Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 723 110	1 539 333
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 723 110</b>	<b>1 539 333</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	35 182	22 302
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 758 292</b>	<b>1 561 635</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	26 818	23 775
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 076	1 790
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 790 186</b>	<b>1 587 200</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 372	-2 162
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 372</b>	<b>-2 162</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 787 814</b>	<b>1 585 038</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 585 038</b>	<b>1 599 260</b>
Andelsutgivning	57 997	61 541
Andelsinlösen	-93 724	-196 580
Årets resultat enligt resultaträkning	238 503	120 817
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 787 814</b>	<b>1 585 038</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	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	175 000	49 665	2,8
Leröy Seafood Group	NO/NOK	401 306	30 072	1,7
			<b>79 737</b>	<b>4,5</b>
<b>ENERGI</b>				
Fjordkraft Holding	NO/NOK	559 232	28 398	1,6
Scatec	NO/NOK	170 000	38 481	2,2
			<b>66 879</b>	<b>3,7</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Kojamo	FI/EUR	180 000	35 180	2,0
			<b>35 180</b>	<b>2,0</b>
<b>FINANS</b>				
Investor B	SE/SEK	388 000	76 533	4,3
Kinnevik B	SE/SEK	93 000	31 862	1,8
Sampo A	FI/EUR	162 305	63 805	3,6
Tryg A/S	DK/DKK	227 500	47 773	2,7
			<b>219 973</b>	<b>12,3</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	83 000	85 407	4,8
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	46 000	35 513	2,0
GN Store Nord	DK/DKK	91 000	67 996	3,8
Novo Nordisk B	DK/DKK	95 000	68 082	3,8
			<b>256 998</b>	<b>14,4</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
AFRY B	SE/SEK	250 000	70 400	3,9
Addtech B	SE/SEK	307 700	43 693	2,4
Alfa Laval	SE/SEK	245 000	74 064	4,1
Atlas Copco B	SE/SEK	110 000	49 500	2,8
Bravida	SE/SEK	620 000	76 756	4,3
Fasadgruppen	SE/SEK	42 450	5 425	0,3
Instalco	SE/SEK	42 899	15 229	0,9
NIBE Industrier B	SE/SEK	600 000	54 012	3,0
SKF B	SE/SEK	310 000	67 549	3,8
Securitas B	SE/SEK	300 000	40 530	2,3
Skanska B	SE/SEK	281 000	63 787	3,6
Trelleborg B	SE/SEK	225 000	44 708	2,5
Veidekke	NO/NOK	340 000	38 886	2,2
			<b>644 538</b>	<b>36,1</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Electrolux B	SE/SEK	160 000	37 968	2,1
JM	SE/SEK	217 690	64 414	3,6
Puulilo	FI/EUR	265 000	21 064	1,2
Thule	SE/SEK	198 000	75 121	4,2
			<b>198 567</b>	<b>11,1</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Ellevio FRN240228	SE/SEK	15 000 000	15 408	0,9
Jyske Bank Call FRN210916	DK/SEK	30 000 000	30 334	1,7
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	14 000 000	14 375	0,8
			<b>60 117</b>	<b>3,4</b>

<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>1 561 990</b>	<b>87,4</b>
---	--	--	------------------	-------------

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

<b>ENERGI</b>				
OX2	SE/SEK	1 000 000	56 000	3,1
			<b>56 000</b>	<b>3,1</b>

<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
RugVista Group	SE/SEK	60 000	9 816	0,5
			<b>9 816</b>	<b>0,5</b>

<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	30 000 000	30 600	1,7
			<b>30 600</b>	<b>1,7</b>

<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>96 416</b>	<b>5,4</b>
--	--	--	---------------	------------

## ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT\*

<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Zalando SE	SE/EUR	20 951	21 738	1,2
			<b>21 738</b>	<b>1,2</b>

<b>PENNINGMARKNADSIKONTRAKT – FÖRETAGSCERTIFIKAT</b>				
AFRY FC210908	SE/SEK	18 000 000	17 986	1,0
Arjo FC210907	SE/SEK	25 000 000	24 981	1,4
			<b>42 967</b>	<b>2,4</b>

<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>64 705</b>	<b>3,6</b>
--	--	--	---------------	------------

<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 723 110</b>	<b>96,4</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			64 704	3,6
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 787 814</b>	<b>100,0</b>

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

<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
AFRY AB				4,9

## 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 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 halvårsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 5,3 miljarder kronor.

## Fondens utveckling

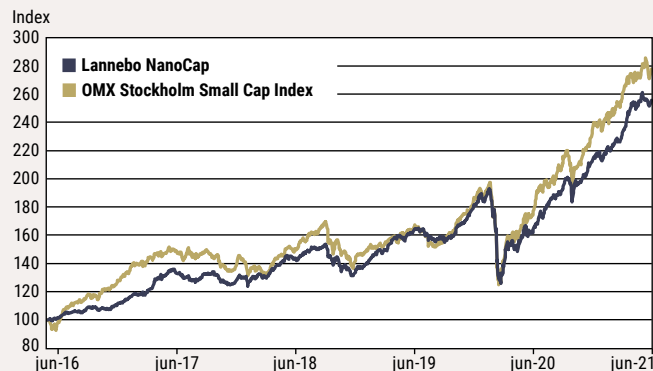
Fondförmögenheten ökade från 1,7 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 1,8 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden var minus 239 miljoner kronor. Fonden steg med 20,2 procent\*. Fondens jämförelseindex, OMX Stockholm Small Cap GI, steg med 18,5 procent.

**+20,2%\***  
sedan årsskiftet.

**+152,6%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

\*För en investering gjord vid fondens start.

## Kursutveckling 2016-05-31 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Harvia, Bergman & Beving och BTS Group.

Den finska bastutillverkaren Harvia lämnade en mycket stark rapport för årets första kvartal. Omsättningen ökade med 95 procent, varav 62 procent var organiskt. Efterfrågan var exceptionellt stark i alla viktiga geografiska marknader vilket ledde till något längre leveranstider. Rörelsemarginalen nådde rekordhöga 28 procent. I slutet av maj förvärvades Kirami, en finsk tillverkare av badtunnor. Med starka finanser och ett bra kassaflöde har Harvia fortsatt goda möjligheter att växa genom förvärv på en fragmenterad marknad. Totalavkastningen för aktien uppgick till 110 procent under det första halvåret 2021.

Bergman & Beving levererade en rapport för det första kvartalet 2021 med blandat innehåll. Glädjande var att bolaget än en gång – det femte kvartalet i rad – växte organiskt, denna gång med 2 procent, tack vare en stark utveckling inom affärsområdet Building Materials. Efterfrågan från byggkunder är stark medan industrin återhämtar sig med viss eftersläpning. Stigande fraktkostnader och ofördelaktiga valutaeffekter påverkade resultatet negativt. Aviserade prishöjningar för att kompensera för ökade kostnader kommer gradvis att slå igenom under resten av året. Dessutom har valutasituationen, främst avseende den norska kronan, blivit mer gynnsam för Bergman & Beving. Aktien steg med 34 procent under perioden.

BTS Group är tillbaka på den långsiktigt positiva trend som varit gällande under många år, efter ett avbrott under 2020 i spåren av pandemin. Bolagets satsningar på digitala lösningar intensifierades i samband med efterfrågedången och BTS ställde om en stor del av verksamheten från fysisk till virtuell leverans. Detta ger nu effekt såtillvida att både omsättning och resultat växte under det första kvartalet 2021, också jämfört med nivåerna från 2019. BTS prognostiserar att resultatet för helåret 2021 kommer att vara i linje med 2019, vilket innebär en ordentlig ökning jämfört med ifjol. Aktien steg 51 procent under det första halvåret 2021.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Rejlers, RTX och MedCap.

Verksamheten i Rejlers hade en trög start på 2021 men utvecklingen var i linje med våra förväntningar. Debiteringsgraden förbättrades successivt under det första kvartalet.

RTX påverkades negativt av komponentbrist och störningar i försörjningskedjan och inledde 2021 med ett riktigt svagt kvartal. Förskjutningar av leveranser som gäller nya större ramavtal till andra halvåret 2021 gör att osäkerheten har ökat.

Aktiekursen i MedCap har gått ned under 2021 mot bakgrund av höga förväntningar vid årets början och avsaknad av positiva nyheter. Verksamheten utvecklas i stort som förväntat.

## FONDFÖRVALTARE

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

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



*”Harvia har fortsatt goda möjligheter att växa genom förvärv”*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- **Sitowise**, som blev ett nytt innehav i fonden i samband med börsnoteringen i slutet av mars, är en teknisk konsult med en stark position på marknaden i Finland.
- **Sonans** är ett norskt bolag verksamt inom utbildning som börsnoterades under perioden. Sonans har två affärsområden: Sonans Utdanning, marknadsledare i Norge på privatistundervisning, och Bjørknes Høyskole, en privat högskola med fokus på hälsa, psykologi och samhällsvetenskapliga ämnen.
- **Creaspac**, som börsnoterades i juni, är en så kallad SPAC, det vill säga ett bolag som startas med syftet att förvärva ett noterat bolag som sedan ska bli börsnoterat. Creaspac är grundat av Creades, som också är huvudägare.
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **Harvia**, **Swedencare** och **Bulten**. Harvia är fortfarande fondens största innehav. Efter en mycket stark kursutveckling avyttrades dock en del av innehavet. Hela innehavet i Swedencare avyttrades under perioden. Aktien har utvecklats väl och förväntningarna blev, enligt vår bedömning, alltför höga i relation till potentialen. Innehavet i Bulten såldes under våren efter en stark kursutveckling där vi bedömde att ytterligare potential var begränsad.

## Största innehav

**Harvia** är en ledande aktör på bastu- och spamarknaden. En stor del av efterfrågan är ersättningsinvesteringar vilket innebär att marknaden har varit stabil historiskt. De finansiella målen är bland annat 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.

**Bergman & Beving** tillhandahåller starka varumärken för industri- och byggsektorn. Efter en renodling av koncernen är bolaget nu mer fokuserat på ett antal varumärkesbolag. 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.

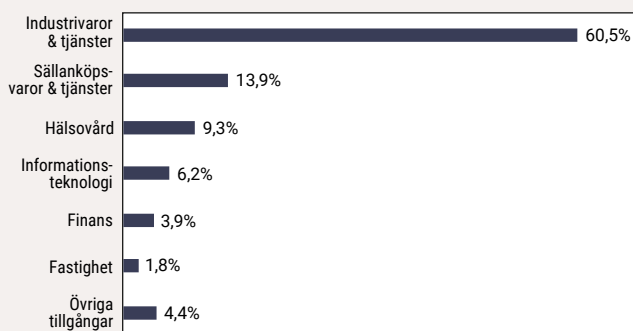
**BTS Groups** huvudverksamhet är inom utbildning av högre chefer på stora företag som genomför strategiska förändringar. Målsättningen är att växa omsättningen med 20 procent per år, huvudsakligen organiskt, med en EBITA-marginal på 15 procent.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Harvia	174 854	9,5
Bergman & Beving B	162 161	8,8
BTS Group B	117 169	6,4
VBG Group B	105 916	5,7
SP Group	105 732	5,7

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörrelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

## Branschfördelning 2021-06-30



### VÄSENTLIGA RISKER

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk 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 portföljen är alltså 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 halvårsskiftet var detta mått på marknadsrisk lägre än för aktiemarknaden som helhet.

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 27 procent och avsåg expone-

ringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

## Fondfakta Lannebo NanoCap, org nr 515602-8416

Fonden startade 2016-05-31.

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231
Fondförmögenhet, tkr	1 843 523	1 669 491	1 252 570	929 327	888 759	687 533
Andelsvärde, kr	2 315,14	1 917,75	1 686,95	1 328,22	1 268,18	1 104,32
Antal utestående andelar, tusental <sup>1</sup>	796	871	743	700	701	623
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning <sup>2</sup> , %	20,2	18,6	35,2	4,7	14,9	10,1
OMX_Stockholm_Small_Cap_GI <sup>3</sup> , %	18,5	27,9	31,3	2,0	8,9	25,7

## Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	21,5	21,0	11,7	11,4	-	-
Totalrisk jmf index, %	23,0	22,8	15,1	14,1	-	-
Aktiv risk (tracking error), % <sup>*</sup>	7,6	7,6	7,2	7,0	-	-
Sharpekvot	1,2	1,3	1,6	0,9	-	-
Active Share, %	97	86	85	90	91	-

**\*Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för 2017. 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, %	25,3	26,7	19,0	9,7	-	-
5 år, %	20,4	-	-	-	-	-

Kostnader <sup>4</sup>

Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	4,7	5,0	7,1	1,0	3,0
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02
Transaktionskostnader, tkr	349	227	296	455	206
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Analyskostnader, tkr	466	412	335	298	180
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,04	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	142	444	799	112	296
- engångsinsättning 10 000 000 kr	142 341	443 620	799 193	111 764	296 406

## Omsättning

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

## Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	97,0	97,0
Lägsta hävstång, %	82,0	82,0
Genomsnittlig hävstång, %	91,4	91,4
Per balansdagen, %	95,6	95,6

## Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) Rörligt arvode föranleder 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.



## Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 763 149	1 612 863
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 763 149</b>	<b>1 612 863</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	81 188	106 153
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 844 337</b>	<b>1 719 016</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	9 218	8 347
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 142	903
Övriga tillgångar	0	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 854 697</b>	<b>1 728 266</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-11 174	-55 367
Övriga skulder	0	-3 408
<b>Summa skulder</b>	<b>-11 174</b>	<b>-58 775</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 843 523</b>	<b>1 669 491</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 669 491</b>	<b>1 252 570</b>
Andelsutgivning	16 557	141 033
Andelsinlösen	-255 576	-4 361
Årets resultat enligt resultaträkning	413 051	280 249
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 843 523</b>	<b>1 669 491</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	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	33 179	1,8
			<b>33 179</b>	<b>1,8</b>
<b>FINANS</b>				
ACQ Bure SPAC	SE/SEK	270 000	27 648	1,5
Creaspac SPAC	SE/SEK	300 000	29 310	1,6
Kreditbanken	DK/DKK	2 662	14 887	0,8
			<b>71 845</b>	<b>3,9</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Elos Medtech B	SE/SEK	201 918	43 412	2,4
MedCap	SE/SEK	368 661	78 156	4,2
			<b>121 569</b>	<b>6,6</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Balco Group	SE/SEK	558 428	60 310	3,3
Bergman & Beving B	SE/SEK	1 222 935	162 161	8,8
BTS Group B	SE/SEK	359 414	117 169	6,4
Cavotec	CH/SEK	2 941 050	69 409	3,8
Christian Berner Tech Trade B	SE/SEK	1 147 197	36 137	2,0
CTT Systems	SE/SEK	157 203	34 034	1,8
Hartmann	DK/DKK	98 356	69 762	3,8
Malmbergs Elektriska B	SE/SEK	642 177	41 998	2,3
Nederman	SE/SEK	457 819	77 600	4,2
OEM International B	SE/SEK	598 602	76 741	4,2
Rejlers B	SE/SEK	351 794	51 151	2,8
Sitowise Group	FI/EUR	585 252	50 692	2,7
SP Group	DK/DKK	199 269	105 732	5,7
VBG Group B	SE/SEK	600 093	105 916	5,7
			<b>1 058 814</b>	<b>57,4</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Addnode B	SE/SEK	235 393	74 149	4,0
RTX	DK/DKK	167 625	39 967	2,2
			<b>114 115</b>	<b>6,2</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Harvia	FI/EUR	338 037	174 854	9,5
Midsöna B	SE/SEK	492 957	34 901	1,9
			<b>209 755</b>	<b>11,4</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>		<b>1 609 277</b>		<b>87,3</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<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	50 085	2,7
			<b>50 085</b>	<b>2,7</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Absolent	SE/SEK	133 750	56 844	3,1
			<b>56 844</b>	<b>3,1</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Sonans	NO/NOK	829 538	46 943	2,5
			<b>46 943</b>	<b>2,5</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>153 872</b>	<b>8,3</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 763 149</b>	<b>95,6</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			80 374	4,4
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 843 523</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

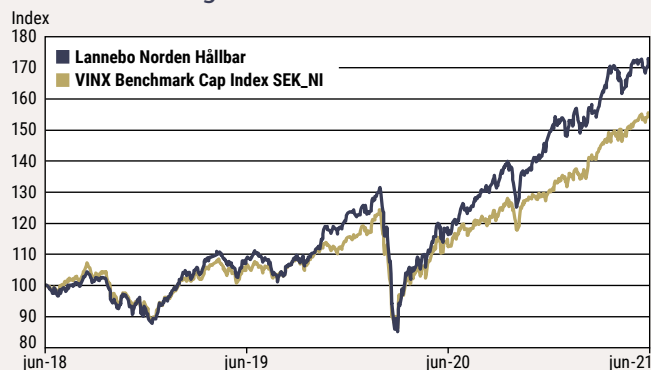
**Fondförmögenheten** ökade från 124 miljoner kronor vid ingången av 2021 till 193 miljoner kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden var 44 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 15,3 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Benchmark Cap SEK\_NI, steg med 18,8 procent.

**+15,3%**  
sedan årsskiftet.

**+72,1%**

sedan start  
(2018-06-14).  
Den rekommenderade  
placeringshorisonten är fem år.

## Kursutveckling 2018-06-14 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Harvia, Hexatronic och Sbanken.

Den finska bastutillverkaren Harvia är ett av de bolag som har blivit vinnare under coronapandemin. En tydlig trend under pandemin har varit att konsumenter valt att investera och renovera i sina hem. Utöver det förefaller de positiva hälsoeffekterna av bastubadande uppmärksammas på nya marknader, vilket ytterligare har bidragit till en stark försäljningstillväxt. Bolaget har vid upprepade tillfällen överträffat sina egna och marknadens försäljnings- och vinstförväntningar, vilket har bidragit till en fortsatt stark aktiekursutveckling. Aktiekursen steg med 110 procent under perioden.

Hexatronic erbjuder systemlösningar för fibernät. Bolaget har pekat ut England, Tyskland och USA som de främsta tillväxtmarknaderna då fibernätverket inte är lika brett utbyggt som i exempelvis Sverige. Ändrade beteenden under pandemin såsom ökat arbete hemifrån, mer e-handel och ökat användande av streamingtjänster har visat att behovet av pålitlig och snabb infrastruktur för digital kommunikation är stort. Detta ledde till stark tillväxt och högre lönsamhet för Hexatronic under perioden. Aktien steg med 68 procent under årets första hälft.

Under 2020 förhindrades banker av myndigheter att dela ut pengar till aktieägarna då effekterna av pandemin var svåra att överskåda. Detta har lett till att många banker har överskottskapital. Det har då spekulerats i om detta skulle leda till en konsolidering i branschen. I slutet av april realiserades detta scenario till viss del då den största banken i Norge, DNB, lade ett bud på nischspelaren Sbanken. Budkursen var 103,85 och innebar en budpremie på 30 procent. I juni höjdes budet till 108,85.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Scatec, Fjordkraft och Eolus Vind.

Svenska Eolus Vind och norska Scatec är båda verksamma inom förnyelsebar energi. Marknadsförutsättningarna för bolag inom sektorn är utomordentligt gynnsamma och tillväxten i branschen har fortsatt att vara hög. Aktiekursutvecklingen för flertalet bolag inom sektorn var dock svag under det första halvåret 2021, vilket följde på en stark utveckling under flera år dessförinnan. Denna negativa globala aktietrend för bolag inom förnyelsebar energi drabbade även de nordiska bolag som är verksamma inom sektorn.

Eolus Vind huvudidé är att projektera och uppföra anläggningar för förnybar energi och energilagring och då främst vindkraftsparker. Bolaget har för närvarande i huvudsak verksamhet i Norden och i USA. Scatec är ett globalt bolag som utvecklar, bygger, äger och driver kraftanläggningar inom sol, vind, vatten samt erbjuder energilagringlösningar. Utvecklingen under 2021 levde inte riktigt upp till marknadens förväntningar, men den underliggande tillväxten var fortsatt stark.

Norska Fjordkraft är en leverantör av grön el till norska hushåll och företag. Under senare delen av 2020 och i början av 2021 drabbades Fjordkraft av negativ publicitet i norska medier då norska konkurrensmyndigheter menade att bolagets kundavtal var bristfälliga avseende prisinformation. Åtgärder vidtogs omedelbart men detta ledde ändå till ett visst kundtapp.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*"Fler anammar **hälsotrenden**  
med bastubad"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ **Inwido** är en ledande fönsterkoncern i Europa. Affärsidén är att utveckla och sälja kundanpassade fönster- och dörlösningar med fokus på den konsumentdrivna marknaden. Bolaget har ett starkt hållbarhetsarbete och produkterna bidrar till bättre energieffektivitet i byggnader.
- ⊕ **Systemair** är ett globalt ventilationsföretag representerat i 50 länder. Under pandemin har inomhusmiljö kommit i fokus vilket gynnar bolagets marknadsförutsättningar.
- ⊕ **ALK Abello** är ett danskt läkemedelsbolag med fokus på behandlingar av allergier. Bolaget är global marknadsledare inom detta område.
- ⊖ **Kinnevik** investerar i såväl noterade som onoterade bolag. Innehavet såldes in sin helhet efter en stark kursutveckling.
- ⊖ **Stora Enso** avyttrades efter en stark kursutveckling. Bolaget gynnades av starka underliggande trender inom främst förpackningar.
- ⊖ **Harvia** minskades efter en mycket stark kursutveckling. Harvia är fortsatt fondens största innehav.

## 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.

**AstraZenecas** fokus är på läkemedel för kardiovaskulära sjukdomar, cancer och andningsvägar. Bolaget investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Under slutet av 2020 annonserades ett förvärv av det amerikanska bolaget Alexion som är specialister på sällsynta immunologiska sjukdomar vilket är ett område där AstraZeneca inte verkat innan.

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.

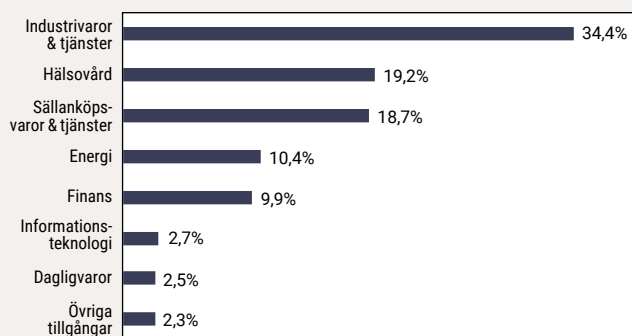
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Harvia	15 570	8,1
AstraZeneca	9 261	4,8
Novo Nordisk B	9 101	4,7
Tryg A/S	7 455	3,9
Instalco	7 100	3,7

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Under perioden löstes alla andelar i andelsklass SEK C in. Andelsklass SEK C är ej tillgänglig för nysparande.

## Branschfördelning 2021-06-30



### VÄSENTLIGA RISKER

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet klart högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som VINX Benchmark Cap SEK\_NI).

Valutaexponeringen i fonden var vid

halvårsskiftet 16 procent i danska kronor, 12 procent i norska kronor och 11 procent i euro. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Risken kopplad till denna valutaexponering är låg.

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

## 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	210630	201231	191231	1812311
Fondförmögenhet, tkr	192 794	123 649	101 406	49 097
Andelsvärde, kr	172,13	149,22	123,46	88,95
Antal utestående andelar, tusental	1 120	758	720	452
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	15,3	20,9	38,8	-11,0
VINX Benchmark Cap SEK_NI <sup>2</sup> , %	18,8	13,4	28,3	-10,7

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	19,5	21,3	-	-
Totalrisk jmf index, %	14,5	16,3	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *	8,4	7,3	-	-
Sharpekvot	0,5	0,6	-	-
Active Share, %	83	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. 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, %	25,5	29,5	-	-
5 år, %	-	-	-	-

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

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,02	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, tkr	126	102	86	52
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	34	31	18	15
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,64	1,66	1,66	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
– engångsinsättning 10 000 kr	163	163	198	-
– löpande sparande 100 kr	12	12	12	-

### Omsättning

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

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltd 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 (viktgränsning enligt UCITS).

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

## Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	188 609	117 434
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>188 609</b>	<b>117 434</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	1 464	4 468
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>190 073</b>	<b>121 902</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	2 892	1 855
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	80	52
<b>Summa tillgångar</b>	<b>193 045</b>	<b>123 809</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-251	-160
<b>Summa skulder</b>	<b>-251</b>	<b>-160</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>192 794</b>	<b>123 649</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>123 649</b>	<b>101 406</b>
Andelsutgivning	86 069	50 099
Andelsinlösen	-41 768	-47 075
Årets resultat enligt resultaträkning	24 844	19 219
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>192 794</b>	<b>123 649</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	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	17 000	4 825	2,5
			<b>4 825</b>	<b>2,5</b>
<b>ENERGI</b>				
Eolus Vind	SE/SEK	25 000	5 025	2,6
Fjordkraft Holding	NO/NOK	75 000	3 809	2,0
Scatec	NO/NOK	22 000	4 980	2,6
			<b>13 813</b>	<b>7,2</b>
<b>FINANS</b>				
Sampo A	FI/EUR	16 000	6 290	3,3
Sbanken	NO/NOK	50 000	5 321	2,8
Tryg A/S	DK/DKK	35 500	7 455	3,9
			<b>19 066</b>	<b>9,9</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
ALK-Abelló B	DK/DKK	1 300	5 305	2,8
AstraZeneca	GB/SEK	9 000	9 261	4,8
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	4 600	3 551	1,8
GN Store Nord	DK/DKK	7 400	5 529	2,9
MedCap	SE/SEK	20 000	4 240	2,2
Novo Nordisk B	DK/DKK	12 700	9 101	4,7
			<b>36 989</b>	<b>19,2</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
AFRY B	SE/SEK	21 000	5 914	3,1
Alfa Laval	SE/SEK	14 000	4 232	2,2
Atlas Copco B	SE/SEK	6 000	2 700	1,4
Balco Group	SE/SEK	30 000	3 240	1,7
Bravida	SE/SEK	46 818	5 796	3,0
GARO	SE/SEK	22 260	2 627	1,4
Instalco	SE/SEK	20 000	7 100	3,7
Inwido	SE/SEK	38 802	5 743	3,0
NIBE Industrier B	SE/SEK	44 000	3 961	2,1
Rejlers B	SE/SEK	20 000	2 908	1,5
SKF B	SE/SEK	22 000	4 794	2,5
Sandvik	SE/SEK	15 000	3 279	1,7
Systemair	SE/SEK	20 028	6 209	3,2
Veidekke	NO/NOK	30 000	3 431	1,8
			<b>61 933</b>	<b>32,1</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Hexatronic	SE/SEK	40 000	5 128	2,7
			<b>5 128</b>	<b>2,7</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SÅLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Electrolux B	SE/SEK	15 000	3 560	1,8
Harvia	FI/EUR	30 100	15 570	8,1
JM	SE/SEK	15 000	4 439	2,3
Midsona B	SE/SEK	52 000	3 682	1,9
SATS	NO/NOK	250 000	5 088	2,6
Thule	SE/SEK	10 000	3 794	2,0
			<b>36 131</b>	<b>18,7</b>

<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>177 884</b>	<b>92,3</b>
---	--	--	----------------	-------------

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

<b>ENERGI</b>				
OX2	SE/SEK	50 000	2 800	1,5
Scandinavian Biogas	SE/SEK	98 319	3 441	1,8
			<b>6 241</b>	<b>3,3</b>

<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Absolent	SE/SEK	10 550	4 484	2,4
			<b>4 484</b>	<b>2,4</b>

<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>10 725</b>	<b>5,7</b>
---	--	--	---------------	------------

<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>188 609</b>	<b>97,7</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			4 184	2,3
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>192 794</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 Räntefond Kort** är en aktivt förvaltd räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Fondens kreditduration får inte överstiga två år och fondens ränteduration ska i normalfallet understiga ett år.

## Fondens utveckling

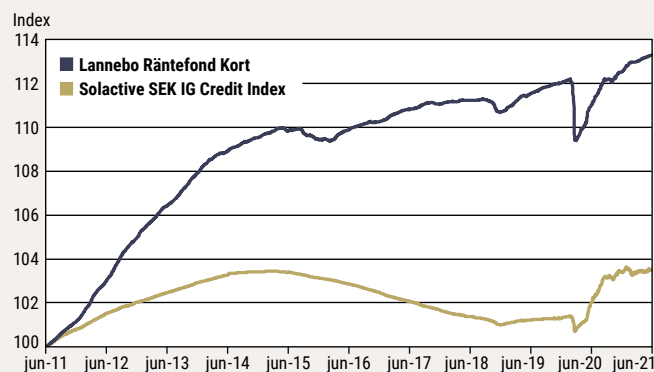
**Fondförmögenheten** minskade från 4,2 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 4,1 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 200 miljoner kronor. Fondens steg under perioden med 0,7 procent. Fondens jämförelseindex steg med 0,1 procent.

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

**+0,7%**  
sedan årsskiftet.

**+2,1%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på ett år.

## Kursutveckling 2011-06-30 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**Perioden karakteriserades av** positiva tongångar och en mycket aktiv primärmarknad.

Även om det hela tiden funnits en oro för pandemins effekter så har det i varje rapportperiod visat sig att de flesta bolag klarat pandemin bättre än befarat. Kostnadsbesparingar och statsstöd har hjälpt bolagen att behålla lönsamheten. Det har också visat sig att pandemin har varit positiv för vissa bolag, framför allt inom digitalisering, hemrelaterad försäljning och e-handel.

Den positiva utvecklingen för portföljen har framför allt drivits av återhämtning i kurser hos obligationer som gick ned mycket under 2020, men också understödd av generellt stigande kurser i takt med att bolagen visat att de klarat pandemins utmaningar.

Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend. Under perioden har det också kommit flera andra typer av hållbara obligationer. En variant är *Sustainability Linked Bond, SLB*. En SLB innehåller specifika mål som bolaget åtar sig att uppnå och skulle bolaget inte lyckas med det så får obligationsinnehavarna finansiell kompensation genom till exempel högre inlösenpris eller högre ränta. Detta ger ett tydligt incitament till bolagen både att sätta upp mål och att arbeta för att nå dem.

**Under inledningen av året** steg långräntorna världen över på grund av oro för inflation driven av stora prisökningar på många råvaror. Den svenska tioåriga statsräntan gick från noll till cirka 0,3 procent, men har därefter legat och pendlat däromkring. Även om inflationsoron fortfarande finns

i bakgrunden verkar de flesta aktörer, inklusive centralbanker, tro att det bara är temporära prisökningar. De kortare räntorna, däribland tre månaders Stibor, var i princip oförändrade under perioden.

Centralbankerna världen över fortsätter med sina stödköp. Riksbanken meddelade att de förlänger stödköpen av företagsobligationer med *investment grade*-rating till åtminstone september 2021. Även om volymerna hittills varit relativt små, så antar vi att Riksbanken utökar köpen om det skulle bli oroligt på marknaden igen.

**Inga större strukturella förändringar** gjordes under perioden. Andelen obligationer, enbart FRN-lån med rörlig ränta, låg på 84 procent vid periodens slut och andelen företagscertifikat på 6 procent.

Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, bibehölls på en låg nivå och uppgick till 0,1 år vid periodens slut. Strategin är att hålla räntedurationen kort som ett skydd mot stigande räntor.

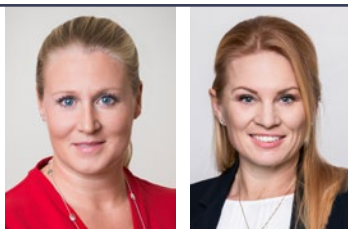
Kreditdurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i kreditspreadarna, låg på 1,8 år vid periodens slut. Räntebindningen på FRN-lånen är i de allra flesta fall tre månader men obligationer ger normalt högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid.

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 halvårsskiftet på BBB+.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*"De flesta aktörer tror att prisökningarna är temporära"*

## Nya innehav och större förändringar

- +** **Fastpartner** fokuserar på kommersiella fastigheter i tillväxtregioner, framför allt Stockholmsområdet. Fastpartner fick under perioden kreditbetyget uppgärdat till *investment grade*, Baa3, och emitterade i samband med det en grön obligation med fyra års löptid som finansierar antingen gröna byggnader eller energiprojekt.
- +** **Lantmännen** är ett lantbrukskooperativ som ägs av 19 000 lantbrukare och är verksamma inom lantbruk, maskin, bioenergi och livsmedel. Lantmännen producerar livsmedel under varumärken såsom AXA, Kungsörnen, GoGreen och Korvbrödsbagaren. Lantmännen gav ut en grön obligation med fem års löptid och likviden ska bidra till ett mer hållbart lantbruk, hållbara livsmedel och minska utsläppen från jordbruket.
- +** **Getinge** gav ut en social obligation som bland annat ska finansiera ökad produktionskapacitet utifrån ökade behov på grund av pandemin.
- Inga större försäljningar genomfördes under perioden.

## Största innehav

**Hexagon** är ett av världens ledande bolag inom mätsystem, sensorer och mjukvara för tillverkningsindustrin. Bolagets ledande marknadsposition och goda lönsamhet gör att vi bedömer bolagets kreditvärdighet till motsvarande BBB+.

**Castellum** är ett av Nordens största fastighetsbolag där värdet av beståndet uppgår till 100 miljarder kronor. Fastighetsportföljen består av kontors-, handels- och lager/logistikfastigheter. Bolaget är geografiskt väldiversifierat och finns i större svenska tillväxtstäder samt i Helsingfors och Köpenhamn. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum har en *investment grade*-rating på Baa2.

**Balder** är ett fastighetsbolag som äger och förvaltar bostäder, kontor och andra fastigheter i större städer i Norden. Fastighetsvärdet ligger på omkring 160 miljarder kronor vilket gör det till ett av de största fastighetsbolagen i Norden. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen. Balder har en *investment grade*-rating på BBB.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Hexagon	197 028	4,9
Castellum	168 423	4,2
Balder	168 231	4,2
Loomis	152 244	3,8
Volvo Treasury	150 889	3,7

## ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

## 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. 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.

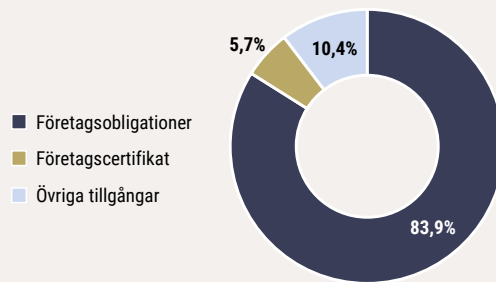
Durationen får ej överstiga två år. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan kreditdurationen understiger två år. Ränterisken är därmed låg.

Fonden har inte utnyttjat och avser inte heller att utnyttja möjligheten att placera mer än 35 procent av fondens värde i skuldförbin-

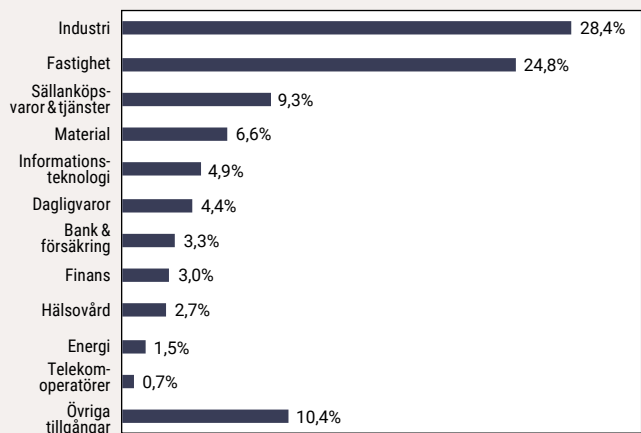
delsor emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

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

## Stategisk fördelning 2021-06-30



## Branschfördelning 2021-06-30



## Fördelning kreditbetyg 2021-06-30

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden %
<b>Investment grade</b>	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	8,0
	BBB+/BBB/BBB-	81,6
<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>		10,4

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 50,5 procent.

## Fondfakta Lannebo Räntefond Kort, org nr 504400-9388

Fonden startade 2001-11-12. Andelsklass SEK C startade 2018-10-30.

Fram till 2020-11-17 hette fonden Lannebo Likviditetsfond.

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	4 051 491	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
Andelsklass SEK	4 038 129	4 219 371	9 479 719	10 573 665						
Andelsklass SEK C	13 378	4 321	46 415	25 470						
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	117,12	116,31	115,79	114,43	114,80	113,97	113,11	113,24	111,57	108,52
Andelsklass SEK C	117,44	116,58	115,93	114,45						
Antal utestående andelar, tusental	34 593	36 313	82 271	92 627	65 226	52 125	62 727	32 031	29 141	28 602
Andelsklass SEK	34 480	36 276	81 870	92 404						
Andelsklass SEK C	114	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	0,00	2,66
Andelsklass SEK C	0,00	0,00	0,00							
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	0,7	0,4	1,2	-0,3	0,7	0,8	-0,1	1,5	2,8	3,7
Andelsklass SEK C	0,7	0,6	1,3	-0,4						
Solactive SEK IG Credit Index <sup>1</sup> , %	0,1	1,9 <sup>2</sup>	0,3	-0,7	-0,8	-0,7	-0,3	0,5	0,9	1,2

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	1,9	1,9	0,4	0,3	0,2					
Andelsklass SEK C	1,9	1,9	-	-						
Totalrisk jmf index, %	0,9	0,8	0,2	0,0	0,0					
Aktiv risk (tracking error), %*										
Andelsklass SEK	1,4	1,3	0,2	0,3	0,2					
Andelsklass SEK C	1,4	1,3	-	-						
Kreditduration, år	1,8	1,8	1,7	1,8	1,8					
Ränteduration, år	0,1	0,2	0,2	0,3	0,1					
Spreadexponering <sup>3</sup>	1,5	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 2017 är beräknat i förhållande till OMRX Statsskuldväxelindex. Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaldat 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 förvaldat räntefond än en aktivt förvaldat 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 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. 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 andelsklass SEK, %	0,8	0,8	0,4	0,2	0,7
5 år andelsklass SEK, %	0,6	0,6	0,4	0,5	1,1
24 mån andelsklass SEK C, %	0,9	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	0,1	
Ersättning till förvaringsinstitutet	0,01	0,01	0,00		
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	50	52	55	51	
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,21	0,21	0,20	0,20	0,20
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,11	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	21	20	20	20
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	11	11	10	-	
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	1	1	1	1	1
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	1	1	1	-	

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,3	0,4	0,6	0,5
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) 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.



# LANNEBO RÄNTEFOND KORT

## Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	3 398 399	3 971 782
Penningmarknadsinstrument	229 852	49 968
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>3 628 251</b>	<b>4 021 750</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	299 163	72 407
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>3 927 414</b>	<b>4 094 157</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	121 545	126 710
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 217	3 563
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 052 176</b>	<b>4 224 430</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-685	-774
<b>Summa skulder</b>	<b>-685</b>	<b>-774</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>4 051 491</b>	<b>4 223 656</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	4 223 656	9 526 049
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>		
Andelsutgivning	935 013	2 981 142
Andelsinlösen	-1 134 741	-8 243 421
Årets resultat enligt resultaträkning	27 563	-40 114
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>4 051 491</b>	<b>4 223 656</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT 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	41 970	1,0
AFRY FRN240627	SE/SEK	56 000 000	56 764	1,4
Akelius Residential FRN231003	SE/SEK	46 000 000	46 734	1,2
Atrium Ljungberg Green FRN210906	SE/SEK	92 000 000	92 052	2,3
Atrium Ljungberg Green FRN260429	SE/SEK	50 000 000	49 838	1,2
Balder FRN230119	SE/SEK	49 000 000	49 263	1,2
Balder Green FRN230206	SE/SEK	50 000 000	50 058	1,2
Balder Green FRN240605	SE/SEK	38 000 000	38 800	1,0
Balder Green FRN241206	SE/SEK	30 000 000	30 110	0,7
Bilia FRN231011	SE/SEK	80 000 000	80 269	2,0
Bilia FRN251001	SE/SEK	48 000 000	48 182	1,2
BillerdKorsnäs FRN220221	SE/SEK	98 000 000	98 677	2,4
BillerdKorsnäs FRN230320	SE/SEK	50 000 000	50 514	1,2
Castellum FRN220414	SE/SEK	77 000 000	77 619	1,9
Castellum FRN220901	SE/SEK	40 000 000	40 608	1,0
Castellum FRN250213	SE/SEK	50 000 000	50 197	1,2
Elekta FRN220328	SE/SEK	38 000 000	38 367	0,9
Elekta FRN250313	SE/SEK	50 000 000	50 882	1,3
Ellevio FRN231209	SE/SEK	60 000 000	61 597	1,5
Epiroc FRN260518	SE/SEK	54 000 000	54 890	1,4
Fabege Green FRN230830	SE/SEK	82 000 000	82 989	2,0
Fastpartner Green FRN250527	SE/SEK	20 000 000	20 017	0,5
Getinge Social FRN240610	SE/SEK	22 000 000	22 043	0,5
Hexagon FRN210901	SE/SEK	70 000 000	70 051	1,7
Hexagon FRN241126	SE/SEK	40 000 000	40 268	1,0
Hexagon FRN250917	SE/SEK	36 000 000	36 743	0,9
Husqvarna FRN230214	SE/SEK	27 000 000	27 193	0,7
ICA Gruppen FRN240325	SE/SEK	34 000 000	34 170	0,8
ICA Gruppen FRN250228	SE/SEK	26 000 000	26 170	0,6
Ikano Bank FRN231102	SE/SEK	42 000 000	42 379	1,0
Ikano Bank FRN240119	SE/SEK	32 000 000	32 172	0,8
Indutrade FRN220225	SE/SEK	90 000 000	90 345	2,2
Indutrade FRN230223	SE/SEK	30 000 000	30 309	0,7
Kinnevik FRN250219	SE/SEK	70 000 000	70 492	1,7
Lantmännen Green FRN260427	SE/SEK	32 000 000	32 143	0,8
Latour FRN230327	SE/SEK	50 000 000	50 299	1,2
Lifco FRN211206	SE/SEK	62 000 000	62 077	1,5
Lifco FRN220902	SE/SEK	46 000 000	46 337	1,1
LKAB Green FRN250310	SE/SEK	32 000 000	32 163	0,8
Loomis FRN230918	SE/SEK	102 000 000	102 294	2,5
NCC Treasury Green FRN220930	SE/SEK	110 000 000	109 998	2,7
NCC Treasury Green FRN240930	SE/SEK	40 000 000	40 078	1,0
NENT FRN220523	SE/SEK	98 000 000	98 351	2,4
Nibe Industrier FRN230904	SE/SEK	52 000 000	52 668	1,3
Nibe Industrier FRN240603	SE/SEK	26 000 000	26 450	0,7
Nibe Industrier FRN260603	SE/SEK	28 000 000	28 057	0,7

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Olav Thon Eiendomsselskap FRN220510	NO/SEK	50 000 000	50 120	1,2
PostNord FRN210913	SE/SEK	70 000 000	70 084	1,7
PostNord FRN230913	SE/SEK	50 000 000	50 782	1,3
SCA FRN250923	SE/SEK	44 000 000	44 442	1,1
Scania CV FRN230419	SE/SEK	100 000 000	100 114	2,5
Scania CV FRN250120	SE/SEK	20 000 000	20 096	0,5
SFF FRN230203	SE/SEK	50 000 000	50 003	1,2
SKF FRN240610	SE/SEK	54 000 000	54 996	1,4
Stenvalvet FRN231101	SE/SEK	24 000 000	24 091	0,6
Stenvalvet FRN240205	SE/SEK	40 000 000	40 257	1,0
Stora Enso Green FRN240220	FI/SEK	41 000 000	42 128	1,0
Tele2 FRN250610	SE/SEK	28 000 000	28 820	0,7
Vacse Green FRN230912	SE/SEK	30 000 000	30 698	0,8
Volvo Treasury FRN230526	SE/SEK	100 000 000	100 481	2,5
Volvo Treasury FRN230928	SE/SEK	50 000 000	50 408	1,2
Volvofinans Bank FRN220309	SE/SEK	40 000 000	40 212	1,0
Volvofinans Bank Green FRN220516	SE/SEK	20 000 000	20 144	0,5
Wallenstam FRN230825	SE/SEK	30 000 000	30 039	0,7
Wallenstam Green FRN221130	SE/SEK	100 000 000	100 393	2,5
			<b>3 361 952</b>	<b>83,0</b>

### SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA

TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD **3 361 952** **83,0**

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

#### FÖRETAGSOBLIGATIONER

Arla Foods Finance FRN230703 DK/SEK 36 000 000 36 447 0,9  
**36 447** **0,9**

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

**36 447** **0,9**

### SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA

TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD **3 398 399** **83,9**

### ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT\*

#### PENNINGMARKNADSINSTRUMENT – FÖRETAGSCERTIFIKAT

Arla Foods Amba FC210906 DK/SEK 50 000 000 49 978 1,2  
Hexagon FC210913 SE/SEK 50 000 000 49 966 1,2  
Hexpol FC210908 SE/SEK 30 000 000 29 978 0,7  
Loomis FC210928 SE/SEK 50 000 000 49 950 1,2  
Olav Thon Eiendomsselskap  
FC210817 NO/SEK 50 000 000 49 980 1,2  
**229 852** **5,7**

### SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

**229 852** **5,7**

### SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto 423 241 10,4  
**FONDFÖRMÖGENHET** **4 051 491** **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, det vill säga sådana som är onoterade. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

### SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

Hexagon 4,9  
Loomis 3,8  
Olav Thon Stiftelsen 2,5  
Arla Foods Amba 2,1

## Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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

**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 investerings-tillfället uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid halvårsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 106 miljarder kronor.

## Fondens utveckling

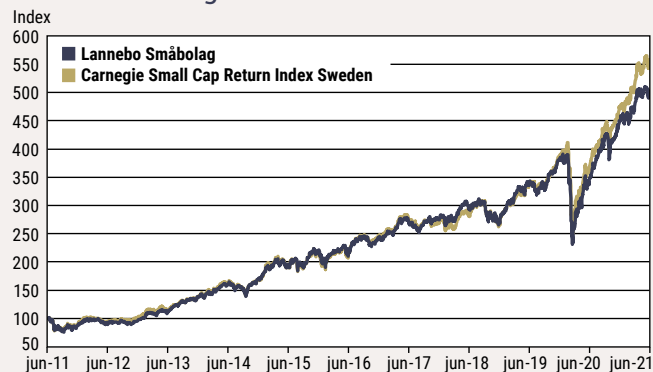
**Fondförmögenheten** ökade från 31,8 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 33,5 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 2,2 miljarder kronor. Fonden steg under perioden med 12,4 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRXSE), steg med 17,7 procent.

**+12,4%**  
sedan årsskiftet.

**+130,3%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

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

## Kursutveckling 2011-06-30 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Addlife, Fagerhult, Dometic och CELLINK.

Addlife, verksam inom medicinteknik och life science, utvecklades starkt på börsen och aktien steg med 84 procent. Utöver stark omsättnings- och resultatillväxt hjälpte två stora förvärv kursutvecklingen. Det ena förvärvet – Healthcare 21 – ger Addlife en stark position i Storbritannien och Irland medan det andra – VOG – har ett brett produkterbjudande inom ögonkirurgi på flera europeiska marknader.

Belysningsföretaget Fagerhult utvecklades väl, då det blivit tydligt att genomförda besparingsåtgärder börjar få effekt samtidigt som bolagets slutmarknader förbättras. Det är även sannolikt att det finns större positiva effekter av förvärvet av italienska iGuzzini än vad som än så länge visat sig i siffrorna. Fagerhultaktien steg med 52 procent.

Dometic, som bland annat säljer produkter till husbilar och andra fritidsfordon, utvecklades väl under perioden då bolaget genomfört ett flertal operationella förbättringar som nu syns i siffrorna. Bland annat har komplexiteten i produktsortimentet minskats och rörelsekapitalbindningen förbättrats. Dometic genomförde även ett flertal förvärv, vilket är positivt för den långsiktiga utvecklingen då bolaget konsoliderar en fragmenterad marknad. Dometics aktie steg med 36 procent.

Slutligen är medicinteknikbolaget CELLINK, som är ett lite mindre innehav, värt att lyfta fram. CELLINK har genom förvärv fortsatt att bygga en bredare bolagsstruktur för att kunna bistå kunder inom både universitet och läkemedelsföretag med deras forskning. Bolagets produkter mins-

kar utvecklingstiden för nya läkemedel. En annan fördel är att behovet av djurförsök minskar. CELLINK har en hög organisk tillväxttakt, som kompletteras med förvärv för att stärka produktportföljen. CELLINKs aktie ökade med 81 procent.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var NENT, BHG Group och MTG.

Mediebolaget NENTs aktiekurs sjönk med 18 procent under perioden sedan bolaget genomfört en riktad nyemission för att accelerera investeringarna i bolagets strömningstjänst Viaplay på nya marknader. Vår tolkning är att marknaden är orolig för att bolagets starka kundintag under pandemin är en engångsföreteelse.

E-handelsbolaget BHG (tidigare Bygghemma) var fondens bästa innehav under 2020, men under perioden ökade oron för att fjolårets starka efterfrågan inte skulle upprepas. Även om hemmaföretagstrenden under 2020 givetvis var extrem bedömer vi att en betydande del av ökningen inom e-handel kommer att visa sig vara en långsiktig beteendeförändring. BHG har under perioden även breddat produktportföljen genom ett flertal förvärv. Aktien sjönk med 7 procent.

Mobilspels- och e-sportbolaget MTG:s aktie tappade 11 procent under första halvåret 2021. Bolagets verksamhet inom e-sport är hårt drabbad av fortsatta pandemirestriktioner, vilket förhindrar bolagets dotterbolag ESL från att anordna fysiska evenemang. I takt med att vaccinationsgraden ökar bör denna motvind successivt lättas framgent.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Johan Ståhl:** [johan.stahl@lannebo.se](mailto:johan.stahl@lannebo.se)

**Hjalmar Ek:** [hjalmar.ek@lannebo.se](mailto:hjalmar.ek@lannebo.se)

**Per Trygg:** [per.trygg@lannebo.se](mailto:per.trygg@lannebo.se)



"Betydande förvärv lyfte **AddLife** på börsen"

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** **Storebrand** är en norsk finanskoncern främst inriktad på livförsäkring och kapitalförvaltning. Bolagets verksamheter inom sparande och sakförsäkring visar god tillväxt och har en hög underliggande lönsamhet.
- +** **Desenio** är ett svenskt bolag som säljer affischer online. Bolaget fokuserar på prisvärd konst och att tillhandahålla ett brett produktutbud. Omsättningen har de senaste åren vuxit snabbt med hög lönsamhet kombinerat med stark kassagenerering.
- +** **Vimian**, som börsintroducerades i juni 2021, är ett ledande djurhälsovårdsbolag. Bolaget har 30 kontor globalt och säljer produkter i cirka 150 marknader. Vår bedömning är att Vimian framöver kommer att bredda produkterbjudandet genom förvärv och organiska satsningar.
- De största försäljningarna skedde i **Tikkurila**, **Recipharm** och **Billerud-Korsnäs**. Färgtillverkaren Tikkurila fick under slutet av 2020 ett bud på sig från amerikanska PPG. Efter att budet höjdes flera gånger under perioden avyttrades innehavet. Även i läkemedelstillverkaren Recipharm var det fråga om ett bud, som vi accepterade. Förpackningstillverkaren BillerudKorsnäs har utvecklats väl sedan vi investerade och vi bedömer att aktien nu är fullvärderad.

## Största innehav

**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.

**Addtech** är en teknikhandelskoncern med merparten av försäljningen i Norden. Förvärv av mindre bolag är en central del i strategin och i koncernen ingår omkring 140 självständiga bolag. Addtech har en väldiversifierad kundbas, där inget enskilt kundsegment utgör en dominerande andel av försäljningen.

**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.

### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

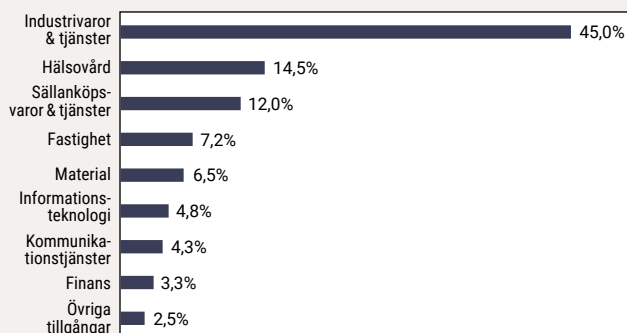
	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Trelleborg B	1 688 950	5,0
Addtech B	1 568 723	4,7
Securitas B	1 553 650	4,6
Nolato B	1 458 786	4,4
Huhtamäki	1 374 090	4,1

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Sedan 21 juni 2021 är Per Trygg medförvaltare till Lannebo Småbolag.

## Branschfördelning 2021-06-30



### VÄSENTLIGA RISKER

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Koncentrationen i fondens innehav har varit relativt låg under halvåret. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Koncentrationen har mycket god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet högre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index Sweden).

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 13 procent och avsåg exponering mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen. Fonden har en andelsklass som handlas i euro vilket

innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och svenska kronor.

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

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

Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

Fonden startade 2000-08-04. Andelsklass EUR startade 2016-05-02.  
Andelsklass SEK C startade 2018-07-03.

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmogenhet, total tkr	33 488 136	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
Andelsklass SEK	33 341 401	31 683 427	29 623 904	21 525 629	23 764 020	21 386 987				
Andelsklass SEK C	5 181	5 194	105 390	41 239						
Andelsklass EUR	141 655	153 093	104 234	28 404	28 882	1 083				
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	169,06	150,35	127,40	90,74	92,34	81,90	74,66	57,12	46,62	32,37
Andelsklass SEK C	173,12	153,36	128,92	91,11						
Andelsklass EUR	207,70	186,12	151,85	111,38	117,01	106,60				
Antal utestående andelar, tusental	197 313	210 844	233 410	237 695	257 391	261 136	253 190	269 184	307 817	269 643
Andelsklass SEK	197 216	210 729	232 527	237 218	257 366	261 135				
Andelsklass SEK C	30	34	817	453						
Andelsklass EUR	67	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	0,00	1,59
Andelsklass SEK C	0,00	0,00	0,00	0,00						
Andelsklass EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	12,4	18,0	40,4	-1,7	12,7	9,7	30,7	22,5	44,0	9,7
Andelsklass SEK C	12,9	19,0	41,5	-8,8 <sup>1</sup>						
Andelsklass EUR	11,6	22,6	36,3	-4,8	9,8	6,6				
Carnegie Small Cap Return Index i SEK <sup>2</sup> , %	17,7	23,0	43,2	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6
Carnegie Small Cap Return Index i EUR, %	16,9	27,7	40,5	-4,3	6,1	9,2				

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	24,5	25,1	12,6	10,6	12,1					
Andelsklass SEK C	24,5	25,1	-	-						
Andelsklass EUR	27,2	27,2	12,6	9,9	-					
Totalrisk jmf index, % SEK	22,4	22,7	12,7	11,5	12,9					
Totalrisk jmf index, % EUR	25,2	25,1	13,4	11,7	-					
Aktiv risk (tracking error), %*										
Andelsklass SEK	5,2	5,3	5,2	4,5	3,5					
Andelsklass SEK C	5,2	5,3	-	-						
Andelsklass EUR	5,2	5,5	5,5	4,4	-					
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	1,0	1,2	1,4	0,6	1,0					
Andelsklass SEK C	1,0	1,2	-	-						
Andelsklass EUR	1,0	1,1	1,2	0,4	-					
Active Share, %	65	66	67	70	69					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass SEK, %	21,9	28,7	17,5	5,3	11,2					
5 år andelsklass SEK, %	18,0	15,0	17,4	14,2	23,3					
24 mån andelsklass SEK C, %	22,9	29,7	-	-						
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-	-						
24 mån andelsklass EUR, %	24,4	29,3	13,9	2,2	-					
5 år andelsklass EUR, %	14,9	-	-	-	-					

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	0,8						
Förvaltningsavgift EUR, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	9 289	11 135	8 810	7 113	6 176					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	8 950	8 695	7 833	7 852	7 101					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift SEK, %	1,64	1,65	1,63	1,63	1,63					
Årlig avgift SEK C, %	0,84	0,85	0,83	-	-					
Årlig avgift EUR, %	1,64	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	162	156	195	168	141					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	82	79	-	-						
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass EUR	162	155	195	168	141					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	12	12	12	11	9					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	6	6	-	-						
- löpande sparande 100 kr, andelsklass EUR	12	12	11	11	9					

Omsättning

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0									
Omräkningskurs EUR	10,1424									

\* **Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första 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 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. 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.

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.

Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	32 686 834	30 820 627
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>32 686 834</b>	<b>30 820 627</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	327 641	559 462
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>33 014 475</b>	<b>31 380 089</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	502 322	477 621
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 191	2 447
Övriga tillgångar	9 769	29 789
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 532 757</b>	<b>31 889 946</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-44 550	-42 327
Övriga skulder	-71	-6 252
<b>Summa skulder</b>	<b>-44 621</b>	<b>-48 579</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>33 488 136</b>	<b>31 841 367</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>31 841 367</b>	<b>29 834 303</b>
Andelsutgivning	1 175 139	3 189 100
Andelsinlösen	-3 355 854	-5 717 177
Årets resultat enligt resultaträkning	3 827 484	4 535 141
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>33 488 136</b>	<b>31 841 367</b>

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	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	5 100 000	480 165	1,4
Castellum	SE/SEK	4 600 000	1 001 880	3,0
Nyfosä	SE/SEK	1 235 312	142 926	0,4
Pandox B	SE/SEK	2 505 000	356 712	1,1
Sagax B	SE/SEK	1 332 964	338 839	1,0
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	550 000	102 135	0,3
			<b>2 422 657</b>	<b>7,2</b>
<b>FINANS</b>				
Creaspac SPAC	SE/SEK	1 450 000	141 665	0,4
Nordnet	SE/SEK	3 343 100	482 911	1,4
Storebrand	NO/NOK	5 200 000	402 676	1,2
TBD30 SPAC A	SE/SEK	680 000	68 000	0,2
			<b>1 095 251</b>	<b>3,3</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AddLife B	SE/SEK	2 050 000	539 150	1,6
ALK-Abelló B	DK/DKK	109 684	447 633	1,3
Ambea	SE/SEK	210 062	13 381	0,0
Biotage	SE/SEK	1 802 655	365 218	1,1
CELLINK B	SE/SEK	808 768	343 079	1,0
Elekta B	SE/SEK	7 458 974	924 913	2,8
Getinge B	SE/SEK	557 923	180 098	0,5
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	3 550 000	553 978	1,7
Terveystalo	FI/EUR	3 510 602	405 908	1,2
Xvivo Perfusion	SE/SEK	709 875	248 456	0,7
Össur	IS/DKK	8 460 000	533 703	1,6
			<b>4 555 517</b>	<b>13,6</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Addtech B	SE/SEK	11 047 347	1 568 723	4,7
Alimak	SE/SEK	3 554 588	496 220	1,5
Beijer Alma B	SE/SEK	4 104 716	699 444	2,1
Beijer Ref B	SE/SEK	2 301 102	350 918	1,0
Bravida	SE/SEK	9 300 000	1 151 340	3,4
Bufab	SE/SEK	3 070 276	727 655	2,2
Concentric	SE/SEK	2 400 000	421 920	1,3
Fagerhult	SE/SEK	9 673 011	663 569	2,0
Hexagon Composites	NO/NOK	2 200 000	81 468	0,2
Hexpol B	SE/SEK	9 400 000	993 580	3,0
Lindab	SE/SEK	5 300 000	1 058 410	3,2
NCC B	SE/SEK	4 814 282	703 367	2,1
Nolato B	SE/SEK	17 325 250	1 458 786	4,4

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Securitas B	SE/SEK	11 500 000	1 553 650	4,6
Sweco B	SE/SEK	4 377 546	681 584	2,0
Systemair	SE/SEK	1 299 699	402 907	1,2
Trelleborg B	SE/SEK	8 500 000	1 688 950	5,0
Vaisala	FI/EUR	1 092 156	383 821	1,1
			<b>15 086 312</b>	<b>45,0</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Basware	FI/EUR	1 080 306	435 537	1,3
Lagercrantz B	SE/SEK	4 411 607	410 721	1,2
Mycronic	SE/SEK	2 959 383	764 113	2,3
			<b>1 610 370</b>	<b>4,8</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
MTG B	SE/SEK	4 977 842	576 932	1,7
Nordic Entertainment Group B	SE/SEK	2 290 000	863 330	2,6
			<b>1 440 262</b>	<b>4,3</b>
<b>MATERIAL</b>				
Borregaard	NO/NOK	1 888 415	352 462	1,1
Holmen B	SE/SEK	1 152 767	445 314	1,3
Huhtamäki	FI/EUR	3 391 230	1 374 090	4,1
			<b>2 171 866</b>	<b>6,5</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
BHG Group	SE/SEK	4 120 250	681 901	2,0
Dometic	SE/SEK	4 800 000	699 600	2,1
Duni	SE/SEK	1 592 539	176 453	0,5
Husqvarna A	SE/SEK	590 339	68 007	0,2
Husqvarna B	SE/SEK	7 500 000	852 750	2,5
Nobia	SE/SEK	7 290 223	532 186	1,6
Thule	SE/SEK	1 400 000	531 160	1,6
			<b>3 542 058</b>	<b>10,6</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>31 924 294</b>	<b>95,3</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>				
Vimian	SE/SEK	3 200 000	294 400	0,9
			<b>294 400</b>	<b>0,9</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Desenio Group	SE/SEK	5 260 000	468 140	1,4
			<b>468 140</b>	<b>1,4</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
			<b>762 540</b>	<b>2,3</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
Övriga tillgångar och skulder netto			801 303	2,4
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>33 488 136</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 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 investerings-tillfället ha ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid halvårsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 106 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter.

## Fondens utveckling

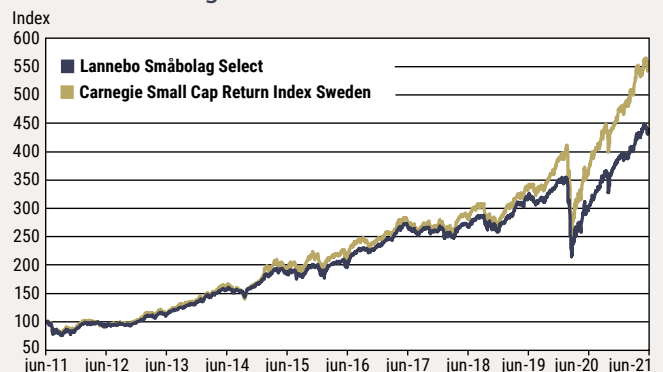
Fondförmögenheten ökade från 3,0 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 3,3 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden var minus 174 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 12,5 procent\*. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRXSE), steg med 17,7 procent.

**+12,5%\***  
sedan årsskiftet.

**+115,2%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

\* För en investering gjord vid fondens start.

## Kursutveckling 2011-06-30 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var OEM International, Fagerhult och Adapteo.

Fondens största innehav, OEM International, utvecklades väl under perioden och steg med 31 procent. Det välskötta företaget har hanterat pandemin på ett bra sätt och lyckades öka resultatet under 2020. Den goda vinstutvecklingen under senare år har bidragit till att bolaget har en ytterst stark finansiell ställning. Som en följd av detta beslutade OEM Internationals bolagsstämma om ett aktieinlösenförfarande utöver ordinarie kontantutdelning.

Belysningsföretaget Fagerhult återhämtade sig från ett svagt fjolår på börsen och steg med 52 procent. Fagerhult har under det senaste året genomfört en rad kostnadsbesparande åtgärder och visar en god lönsamhet även vid nuvarande försäljningsnivå. Fagerhult torde visa en betydande resultatförbättring när efterfrågan på energieffektiva belysningsprodukter stabiliseras.

Modulbyggnadsföretaget Adapteo var fondens främsta innehav under det första halvåret. Adapteo tillverkar och hyr ut modulbyggnader till bland annat kommuner i samband med renoveringar av skolor och andra offentliga byggnader. Eftersom hyreskontrakten löper över flera år är Adapteos verksamhet förhållandevis konjunkturstabil. Stabiliteten i affärsmodellen har över åren attraherat riskkapitalbolag och infrastrukturfonder. Under maj annonserade en infrastrukturfond ett kontantbud på Adapteo med en betydande budpremie. Adapteos aktie steg till följd av budet med 75 procent under perioden.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var NENT, BHG Group och Basware.

Medieföretaget NENT backade på börsen efter ett starkt fjolår. NENT har annonserat en ambitiös tillväxtstrategi där streamingtjänsten Viaplay ska lanseras på ett antal nya marknader. Under januari genomförde Nent en nyemission för att finansiera tillväxtstrategin, vilket sannolikt har hämmat aktiekursen.

E-handlaren BHG Group, tidigare Bygghemma, var fjolårets absolut främsta innehav. BHG gynnades under fjolåret av att fler konsumenter spenderade mer tid hemma och var mindre benägna att handla i fysiska butiker. BHG:s försäljningstillväxt kommer säkerligen att mattas av under innevarande år men företaget har goda utsikter att fortsätta dess expansion i framtiden genom att växa internationellt och även förvärva mindre e-handelsverksamheter och utveckla dessa vidare.

Finska Basware, som tillhandahåller mjukvara till inköps- och fakturaprocesser, var en negativ bidragsgivare. Basware befinner sig i ett skifte av affärsmodell, vilket kortsiktigt påverkar redovisade intäkter negativt men som är positivt på längre sikt.

*Sedan den 21 juni 2021 är Per Trygg, tillsammans med Hjalmar Ek, förvaltare för Lannebo Småbolag Select. I samband med det har Mats Gustafsson, tidigare förvaltare för Lannebo Småbolag Select, gått över till att helt fokusera på rollen som ansvarig för Lannebos ägarfrågor och arbetar även övergripande med Lannebos hållbarhetsarbete.*

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Hjalmar Ek**  
hjalmar.ek@lannebo.se

**Per Trygg**  
per.trygg@lannebo.se



**"Återhämtning** för flera  
konjunktur känsliga aktier"

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- + Mjukvaruföretaget **Basware** är ett nytt innehav. Den omställningsfas som Basware är inne i bedömer vi vara långsiktigt riktig. Med en ökad andel återkommande intäkter kommer Baswares marginaler och omsättning påverkas positivt på längre sikt.
- + Under början av året ökade fonden sitt innehav i mediegruppen **Nent**, bland annat i samband med företagets nyemission. Nent har ambitiösa finansiella mål för de kommande fem åren och skulle företaget nå dessa bör aktien utvecklas väl framöver.
- + Fonden deltog i börsnoteringen av **Desenio**, som säljer tavlor och posters online. Bolaget är fokuserat på ett brett utbud av prisvärd väggkonst. Desenio är snabbväxande med hög lönsamhet och har en affärsmodell där kundernas returer är låga.
- Under slutet av fjolåret annonserades ett kontantbud på läkemedelstillverkaren **Recipharm**. I januari höjdes budet och fonden accepterade det högre budet. Fonden reducerade sitt innehav i industrikoncernen **Trelleborg** som i likhet med flera andra konjunkturkänsliga aktier återhämtat sig på börsen det senaste året. Under perioden avyttrades innehavet i det finska vårdföretaget **Terveystalo** då aktien återhämtat sig efter nedgången i samband med pandemins utbrott.

## Största innehav

**OEM International** är ett långvarigt innehav i fonden. OEM International är en teknikhandelskoncern med verksamhet i ett flertal europeiska länder. Kunderna är företrädesvis industriella kunder till vilka OEM International säljer system och standardprodukter inom bland annat el- och flödeshantering. OEM International är ett välskött företag med hög lönsamhet och stark finansiell ställning.

**Securitas** är verksamt 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.

**Dometic** har sina rötter i Electrolux och är ett globalt företag som bland annat säljer produkter som används i husbilar, lastbilar och fritidsbåtar. Dometic har ett brett produktutbud som bland annat inkluderar kylskåp och ventilationsprodukter. Dometic har en stark position på en växande marknad där även möjligheten till företagsförvärv är goda.

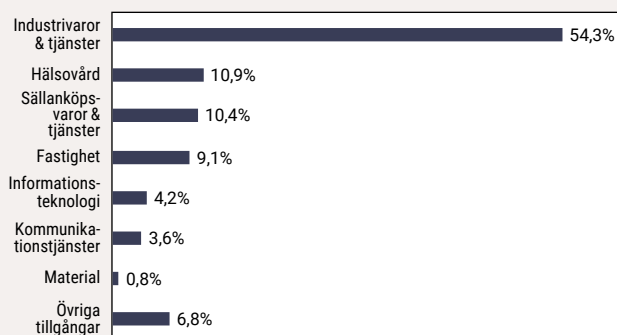
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
OEM International B	324 172	9,8
Securitas B	183 468	5,5
Dometic	179 633	5,4
Fagerhult	170 999	5,2
Fabege	157 739	4,8

## ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som Ijusgrön enligt EU:s Disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Sedan den 21 juni 2021 är Per Trygg, tillsammans med Hjalmar Ek, förvaltare för Lannebo Småbolag Select. I samband med det har Mats Gustafsson, tidigare förvaltare för Lannebo Småbolag Select, gått över till att helt fokusera på rollen som ansvarig för Lannebos ägarfrågor och arbetar även övergripande med Lannebos hållbarhetsarbete.

## Branschfördelning 2021-06-30



## VÄSENTLIGA RISKER

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskar denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. 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 halvårsskiftet var dock detta mått på marknadsrisk högre för fonden än för aktiemarknaden som helhet. Diversifieringseffekten i portföljen är alltså god.

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 7 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor och finska innehav i euro. Valu-

taexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

## Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31.

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	3 314 634	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
Andelsvärde, kr	961,57	896,08	902,11	871,71	916,67	989,57	940,56	1 002,12	1 066,40	1 023,00
Antal utestående andelar, tusental <sup>1</sup>	3 447	3 377	3 656	3 094	3 133	3 009	2 792	2 267	1 902	1 601
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,49
Totalavkastning <sup>2</sup> , %	12,5	11,8	33,3	0,9	10,2	17,0	20,4	24,1	36,7	12,6
Carnegie Small Cap Return Index <sup>3</sup> , %	17,7	23,0	43,2	-0,2	8,8	12,2	30,1	42,6	36,6	12,6
Avkastningströskel, %	2,5	5,0	5,0	5,0	5,0	4,5	3,0	3,6	4,1	4,9

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	24,4	24,8	10,7	9,1	10,3
Totalrisk jmf index, %	22,4	22,7	12,7	11,5	12,9
Aktiv risk (tracking error), % *	4,2	4,7	4,6	3,6	4,3
Sharpekvot	0,8	1,0	1,5	0,7	1,4
Active Share, %	82	81	77	81	78

\* **Aktiv risk (tracking error):** 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, %	17,4	22,1	16,0	5,4	13,5
5 år, %	16,6	14,1	15,8	14,2	21,3

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

Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	2,4	2,4	5,6	0,7	1,9
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,00	-	-
Transaktionskostnader <sup>5</sup> , tkr	1 028	1 734	1 744	1 396	1 412
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader <sup>5</sup> , tkr	918	973	975	957	1 334
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,74	0,75	0,73	0,73	0,74
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	373	219	544	73	213
- engångsinsättning 100 000 kr	3 735	2 188	5 441	727	2 132

### Omsättning

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

### Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	96,9	96,9
Lägsta hävstång, %	91,9	91,9
Genomsnittlig hävstång, %	93,9	93,9
Per balansdagen, %	93,2	93,2

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) 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.



## Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	3 088 149	2 888 934
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>3 088 149</b>	<b>2 888 934</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	178 098	141 537
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>3 266 247</b>	<b>3 030 472</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	49 720	45 393
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 118	1 107
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 317 085</b>	<b>3 076 971</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 451	-50 776
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 451</b>	<b>-50 776</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>3 314 634</b>	<b>3 026 195</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>3 026 195</b>	<b>3 298 321</b>
Andelsutgivning	92 757	55 346
Andelsinlösen	-266 313	-599 477
Årets resultat enligt resultaträkning	461 995	272 005
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>3 314 634</b>	<b>3 026 195</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	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	1 034 533	97 401	2,9
Fabege	SE/SEK	1 148 866	157 739	4,8
Pandox B	SE/SEK	328 389	46 763	1,4
			<b>301 903</b>	<b>9,1</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Ambea	SE/SEK	1 008 606	64 248	1,9
Revenio Group	FI/EUR	136 073	88 189	2,7
Xvivo Perfusion	SE/SEK	303 233	106 132	3,2
Össur	IS/DKK	1 171 398	73 898	2,2
			<b>332 467</b>	<b>10,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Adapteo	FI/SEK	841 100	137 940	4,2
Alimak	SE/SEK	1 117 862	156 054	4,7
Beijer Alma B	SE/SEK	253 372	43 175	1,3
Beijer Ref B	SE/SEK	475 956	72 583	2,2
Bravida	SE/SEK	526 195	65 143	2,0
Fagerhult	SE/SEK	2 492 691	170 999	5,2
Hexpol B	SE/SEK	897 803	94 898	2,9
Lindab	SE/SEK	651 667	130 138	3,9
NCC B	SE/SEK	645 531	94 312	2,8
Nolato B	SE/SEK	830 000	69 886	2,1
OEM International B	SE/SEK	2 528 640	324 172	9,8
Securitas B	SE/SEK	1 358 014	183 468	5,5
Trelleborg B	SE/SEK	525 012	104 320	3,1
VBG Group B	SE/SEK	865 728	152 801	4,6
			<b>1 799 887</b>	<b>54,3</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Basware	FI/EUR	150 200	60 555	1,8
Lagercrantz B	SE/SEK	838 125	78 029	2,4
			<b>138 584</b>	<b>4,2</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Nordic Entertainment Group B	SE/SEK	312 173	117 689	3,6
			<b>117 689</b>	<b>3,6</b>
<b>MATERIAL</b>				
Holmen B	SE/SEK	68 363	26 409	0,8
			<b>26 409</b>	<b>0,8</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
BHG Group	SE/SEK	575 624	95 266	2,9
Dometic	SE/SEK	1 232 471	179 633	5,4
Duni	SE/SEK	169 325	18 761	0,6
			<b>293 660</b>	<b>8,9</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>3 010 599</b>	<b>90,8</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Vimian	SE/SEK	305 500	28 106	0,8
			<b>28 106</b>	<b>0,8</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Desenio Group	SE/SEK	555 555	49 444	1,5
			<b>49 444</b>	<b>1,5</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
			<b>77 550</b>	<b>2,3</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
Övriga tillgångar och skulder netto			226 484	6,8
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>3 314 634</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:

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 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. Fondens kredit- respektive räntedurationen överstiger i normalfallet inte fyra respektive två år.

## Fondens utveckling

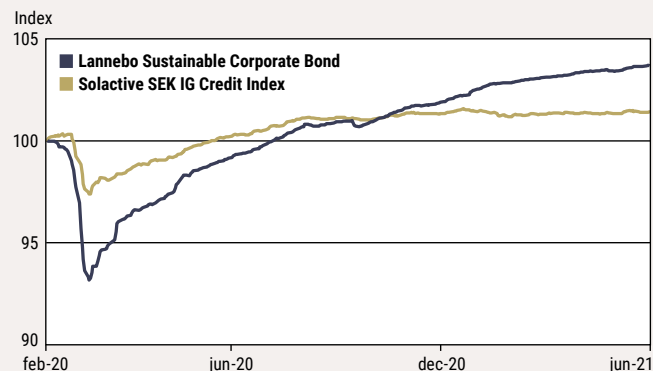
**Fondförmögenheten ökade** från 88,0 miljoner kronor vid ingången av 2021 till 88,6 miljoner kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden var 1 miljon kronor. Fonden steg under perioden med 1,9 procent. Fondens jämförelseindex steg under samma period med 0,1 procent. Räntedurationen i jämförelseindex är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

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

**+1,9%**  
sedan årsskiftet.

**+3,7%**  
sedan start  
(2020-02-18).

## Kursutveckling 2020-02-18 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

Perioden karakteriserades av **positiva tongångar** och en mycket aktiv primärmarknad.

Även om det hela tiden funnits en oro för pandemins effekter så har det i varje rapportperiod visat sig att de flesta bolag klarat pandemin bättre än befarat. Kostnadsbesparingar och statsstöd har hjälpt bolagen att behålla lönsamheten. Det har också visat sig att pandemin har varit positiv för vissa bolag, framför allt inom digitalisering, hemrelaterad försäljning och e-handel.

Den positiva utvecklingen för portföljen har framför allt drivits av återhämtning i kurser hos obligationer som gick ned mycket under 2020, men också understödd av generellt stigande kurser i takt med att bolagen visat att de klarat pandemins utmaningar.

Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend. Under perioden har det också kommit flera andra typer av hållbara obligationer. En variant är *Sustainability linked Bond, SLB*. En SLB innehåller specifika mål som bolaget åtar sig att uppnå och skulle bolaget inte lyckas med det så får obligationsinnehavarna finansiell kompensation genom till exempel högre inlösenpris eller högre ränta. Detta ger ett tydligt incitament till bolagen både att sätta upp mål och att arbeta för att nå dem.

**Under inledningen av året** steg långräntorna världen över på grund av oro för inflation driven av stora prisökningar på många råvaror. Den svenska tioåriga statsräntan gick från noll till cirka 0,3 procent, men har därefter

legat och pendlat däromkring. Även om inflationsoron fortfarande finns i bakgrunden verkar de flesta aktörer, inklusive centralbanker, tro att det bara är temporära prisökningar. De kortare räntorna, däribland tre månaders Stibor, var i princip oförändrade under perioden.

Centralbankerna världen över fortsätter med sina stödköp. Riksbanken meddelade att de förlänger stödköpen av företagsobligationer med *investment grade*-rating till åtminstone september 2021. Även om volymerna hittills varit relativt små, så antar vi att Riksbanken utökar köpen om det skulle bli oroligt på marknaden igen.

**Vårt fokus har 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, var i princip oförändrad på 2,9 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 BBB-.

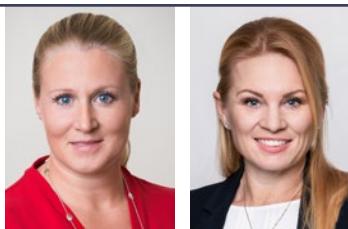
Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid periodens slut på låga 0,6 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 37 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 60 procent, Norge 18 procent, Danmark 10 procent, Finland 7 procent och övriga länder 5 procent.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



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

## Nya innehav och större förändringar

- SSAB** gav under perioden ut sin första SLB-obligation som ska finansiera tillverkningen av fossilfritt stål. 2016 startade SSAB, LKAB och Vattenfall med gemensamma krafter HYBRIT. Med HYBRIT-tekniken syftar SSAB till att ersätta kokscolet, som traditionellt krävs för malmbaserad stålframställning, med fossilfri el och vätgas. Bolagets mål är att minska Sveriges koldioxidutsläpp med 10 procent och Finlands med 7 procent.
- Getinge** gav ut en social obligation som bland annat ska finansiera ökad produktionskapacitet utifrån ökade behov på grund av pandemin.
- Aker Horizons**, ingår i Aker-koncernen och är dess nya tillskott inom förnybar energi. Bolaget börjades i början av året på Oslo Börs och gav kort därefter ut en grön obligation. Aker Horizons är verksamma inom vätgas, vind- och solkraft samt andra tekniker för att minska utsläpp såsom lagring av koldioxid.
- Inga större försäljningar genomfördes under perioden.

## Största innehav

**Länsförsäkringar Bank** 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.

**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 dess 350 000 kunder. En stark balansräkning och goda kassaflöden gör att vi bedömer att Velliv har en kreditvärdighet motsvarande BBB+.

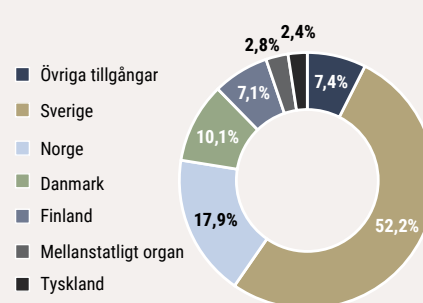
**Småkraft** är ett norskt energibolag som består av över 100 små vattenkraftverk över hela Norge. Småkraft har som affärsidé att förvärva mindre kraftverk och sedan effektivisera dem genom att bland annat centralisera driften. Starka ägare, bra balansräkning och kvalitetstillgångar gör att bolaget bedöms ha en kreditvärdighet motsvarande BBB-.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Länsförsäkringar Bank	4 143	4,7
Velliv	4 080	4,6
Småkraft	4 050	4,6
Stena Metall Finans	3 028	3,4
Cibus Nordic Real Estate	2 581	2,9

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosuresförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

## Geografisk fördelning 2021-06-30



## Fördelning kreditbetyg 2021-06-30

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden %
<b>Investment grade</b>	AAA	2,8
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	2,3
	BBB+/BBB/BBB-	48,3
<b>High yield</b>	BB+/BB/BB-	18,8
	B+/B/B-	20,3
	CCC/CC/C	0,0
<b>Default</b>	D	0,0
<b>Övriga tillgångar</b>		7,4

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 37,7 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. 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 ett år medan kreditdurationen understiger tre år.

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

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

## Fondfakta Lannebo Sustainable Corporate Bond, org nr 515603-0651

Fonden startade 2020-02-18.

Fondens utveckling	210630	201231 <sup>1</sup>
Fondförmögenhet, tkr	88 635	88 036
Andelsvärde, kr	103,69	101,75
Antal utestående andelar, tusental	855	865
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %	1,9	1,8
Solactive SEK IG Credit Index <sup>2</sup> , %	0,1	1,3 <sup>3</sup>

**Risk- och avkastningsmått**

Totalrisk, %	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *	-	-
Kreditduration, år	2,9	3,0
Ränteduration, år	0,6	0,7
Spreadexponering <sup>4</sup>	7,2	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 aktivitetsmålet 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	0,9
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01
Transaktionskostnader, tkr	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	3	2
Analyskostnader, %	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,92	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	91	-
- löpande sparande 100 kr	5	-

**Omsättning**

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

**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 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.

# LANNEBO SUSTAINABLE CORPORATE BOND

## Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	81 702	79 742
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	63	152
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>81 765</b>	<b>79 894</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	3 944	5 494
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>85 709</b>	<b>85 388</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	2 660	2 641
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	335	324
<b>Summa tillgångar</b>	<b>88 704</b>	<b>88 353</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1	0
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-67	-67
Övriga skulder	0	-250
<b>Summa skulder</b>	<b>-68</b>	<b>-317</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>88 635</b>	<b>88 036</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	250
% av fondförmögenhet	-	0,3

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>88 036</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	18 926	94 657
Andelsinlösen	-20 074	-8 177
Årets resultat enligt resultaträkning	1 747	1 556
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>88 635</b>	<b>88 036</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
ABAX FRN250623	NO/NOK	2 500 000	2 582	2,9
AFRY FRN240627	SE/SEK	2 000 000	2 027	2,3
Arwidso Green FRN230904	SE/SEK	2 500 000	2 516	2,8
Bonava Green FRN240311	SE/SEK	2 500 000	2 552	2,9
Cibus Nordic Real Estate Green FRN230612	SE/SEK	2 500 000	2 581	2,9
Elekta FRN250313	SE/SEK	2 000 000	2 035	2,3
Ellevio FRN270611	SE/SEK	2 000 000	2 070	2,3
European Energy Green FRN230920	DK/EUR	200 000	2 093	2,4
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	200 000	2 034	2,3
Getinge Social FRN240610	SE/SEK	2 000 000	2 004	2,3
IDA Pandemic 0,25% Obl250625	US/SEK	2 500 000	2 493	2,8
If Försäkring Call FRN260617	SE/SEK	2 000 000	2 005	2,3
Kungsleden Green FRN230613	SE/SEK	2 000 000	2 042	2,3
Lantmännen Green FRN260427	SE/SEK	2 000 000	2 009	2,3
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	2 000 000	2 104	2,4
Länsförsäkringar Bank Call FRN251119	SE/SEK	2 000 000	2 039	2,3
Magnolia Bostad Green FRN240402	SE/SEK	1 250 000	1 290	1,5
Magnolia Bostad Green FRN250318	SE/SEK	1 250 000	1 263	1,4
Mowi Green FRN250131	NO/EUR	200 000	2 083	2,4
NCC Treasury Green FRN220930	SE/SEK	2 000 000	2 000	2,3
Sanoma 0,625% Obl240318	FI/EUR	200 000	2 043	2,3
SBAB Bank Green FRN240620	SE/SEK	2 000 000	2 029	2,3
Scatec Green FRN250819	NO/EUR	200 000	2 003	2,3
Småkraft Green FRN231102	NO/EUR	200 000	2 029	2,3
SSAB Sust-Link FRN260616	SE/SEK	2 000 000	2 007	2,3
Stena Metall Finans Green FRN230601	SE/SEK	3 000 000	3 028	3,4
Stockholm Exergi Green FRN230911	SE/SEK	2 000 000	2 014	2,3
Stora Enso Green FRN240220	FI/SEK	2 000 000	2 055	2,3
Tranon Sustainable Call FRN230417	SE/SEK	2 000 000	2 090	2,4
United Camping FRN230605	SE/SEK	1 250 000	1 274	1,4
Vacse Green FRN230912	SE/SEK	2 000 000	2 047	2,3
Ziton FRN221003	DK/EUR	95 000	699	0,8
			<b>65 141</b>	<b>73,5</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad</b>			<b>65 141</b>	<b>73,5</b>

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
--	-----------------	---------------------	------------------------	---------------------------

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

### FÖRETAGSOBLIGATIONER

Aker Horizons Green FRN250815	NO/NOK	2 000 000	1 963	2,2
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	200 000	1 816	2,0
MOMOX Green FRN250710	DE/EUR	200 000	2 112	2,4
Småkraft Green 1,875% Obl260413	NO/EUR	200 000	2 021	2,3
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	4 000 000	4 080	4,6
			<b>11 992</b>	<b>13,5</b>

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

11 992 13,5

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

### FÖRETAGSOBLIGATIONER

Lakers Group Sust-Link FRN250609	SE/NOK	1 100 000	1 103	1,2
			<b>1 103</b>	<b>1,2</b>

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

1 103 1,2

## ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

### FÖRETAGSOBLIGATIONER

CSAM FRN240925	NO/NOK	1 250 000	1 289	1,5
Y-Foundation 3,125% Obl231004	FI/EUR	200 000	2 142	2,4
Ziton PIK FRN221003	DK/EUR	4 652	34	0,0
			<b>3 465</b>	<b>3,9</b>

### VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT

EUR/SEK S210930	SE/EUR	-1 855 766	60	0,1
NOK/SEK S210930	SE/NOK	-6 927 527	4	0,0
USD/SEK S210930	SE/USD	-205 467	-1	0,0
			<b>63</b>	<b>0,1</b>

## SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

3 527 4,0

## SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto	6 871	7,8
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>	<b>88 635</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** 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 investerade kapitalet i större bolag med marknadsledande positioner.

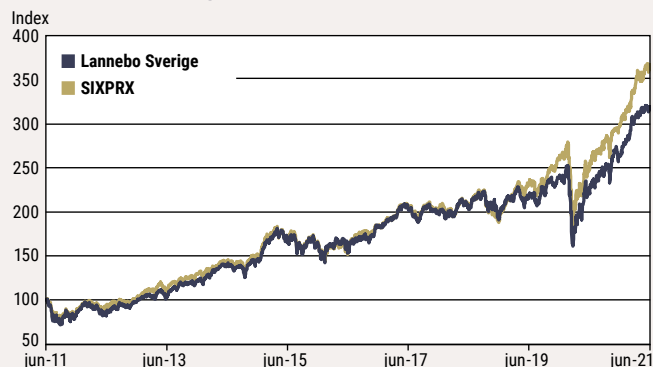
## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** ökade från 2,8 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 3,4 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden var minus 9 miljoner kronor. Lannebo Sverige steg under perioden med 21,5 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 22,4 procent.

**+21,5%**  
sedan årsskiftet.

**+100,4%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

## Kursutveckling 2011-06-30 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Nokia, Nordea och Electrolux.

Efter att under lång tid haft operationella utmaningar börjar Nokia se förbättringar i verksamheten. Bolaget har förbättrat prestandan och kostnadsnivån på sina 5G-basstationer vilket lett till ökad orderingång. Nätverksutbyggnaden av 5G pågår i stor omfattning i USA och Asien medan Europa ligger efter. Kassaflödet har under året varit starkt och vi förväntar oss en betydande rörelsemarginalförbättring framgent med anledning av stigande försäljning och lägre produktionskostnader. Värderingen på bolaget är låg med god slutmarknad, stark balansräkning och stabila patentintäkter.

Nordeas aktiekurs har under året stigit kraftigt då banken har anpassat sina kostnader och börjat se en lönsamhetsförbättring. Ökad kostnadseffektivitet i kombination med betydande möjligheter att skifta ut överskottskapital ger goda förutsättningar till förbättrad avkastning på kapitalet under kommande år.

I likhet med andra vitvarutillverkare har Electrolux sett god efterfrågan på dess produkter under pandemin. Efterfrågan har de senaste kvartalen varit större än Electrolux kunnat producera, då produktionen varit begränsad av nedstängningar och komponentbrist. Prishöjningar tillsammans med låga kostnader har givit starka resultat och kassaflöden, vilket medfört att bolaget har blivit skuldfritt. Bolaget genomför ett omfattande investeringsprogram i sin produktionsstruktur i USA. Vår bedömning är att Electrolux genom ovanstående investeringar kommer att lyfta lönsamheten i den nordamerikanska verksamheten betydligt.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Securitas, SKF och SOBI.

Securitas bevakningsverksamhet har under pandemin drabbats hårt i de flesta geografier av nedstängda ekonomier och minskat resande. Bolaget har förlorat försäljning till flygplatser och detaljhandel. Under perioden har bolagets verksamhet återhämtats men i betydligt långsammare takt än många andra branscher. Då bolagets verksamhet är personalintensiv finns en oro för att bolagets marginaler kommer att hållas tillbaka på grund av löneinflation.

SKF:s aktiekurs har efter en stark inledning av 2021 fallit tillbaka. Trots att kullagertillverkaren radat upp en serie starka rapporter har bolaget inte lyckats övertyga investerare om att lönsamheten har förbättrats strukturellt. Framför allt ses bolagets förmåga att kompensera sig för ökade råmaterialkostnader som en utmaning. För 2030 är målet att alla SKF:s fabriker ska vara koldioxidneutrala. Vi är optimistiska till att bolaget över en femårsperiod kan förbättra rörelsemarginalen betydligt genom effektivare produktion och råvaruanvändning samt skalfördelar i försäljnings- och administrationskostnader.

SOBI:s försäljning har haft en svag utveckling, främst på grund av ökad konkurrens, där Roche tar marknadsandelar med en konkurrerande produkt. Företagets förvävsstrategi har också blivit ifrågasatt, efter att bolagets införfärdade preparat, Doptelet, misslyckats med att påvisa effektivitet i studier för indikationen CIT.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Martin Wallin**  
martin.wallin@lannebo.se

**Robin Nestor**  
robin.nestor@lannebo.se



*"Nokias lönsamhet förbättrades"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- + **AstraZeneca** köptes efter att aktiekursen pressats i samband med att sidoeffekter presenterats runt företags Covid-vaccin. Efterfrågan på företags produkter bedömer vi vara stabil.
- + **Axfood** köptes efter svag kursutveckling i början på året samtidigt som vi bedömer att efterfrågan är fortsatt stabil.
- + **Essity** köptes efter att kursen utvecklades svagt då priset på pappersmassa, som är en viktig insatsvara, steg kraftigt under årets första månader.
- Större nettoförsäljningar gjordes i **Boliden, Alfa Laval** och **Stora Enso**. Positionerna i ovanstående bolag avvecklades då vi bedömde att aktiekurserna speglade en rejäl konjunkturförbättring i respektive bolag och vi såg möjligheter till bättre riskjusterad avkastning i mer stabila bolag.

## Största innehav

**Ericsson** är tillsammans med ett fåtal aktörer i världen leverantör av en bred portfölj av 5G-teknik till operatörer och företag. Större utrustningar 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.

**SEB** är en ledande nordisk bank med 15 500 medarbetare och verksamhet i Norden, Baltikum och Tyskland. Banken har i dag cirka 2 000 storföretag och 1,5 miljoner privatpersoner som kunder. SEB väntas de kommande åren vara Nordens lönsammaste bank sett till avkastning på eget kapital.

**H&M** är en global klädkedja med e-handel i 53 länder och nära 5000 butiker på 74 marknader. Bolaget har ställts inför stora svårigheter på grund av pandemin men fortsätter alljämt med ett omställnings- och förnyelsearbete med fokus på IT- och logistikinvesteringar. Bolaget anpassar nu butiksstrukturen och förbättrar online-erbjudandet med stärkt logistikkedja.

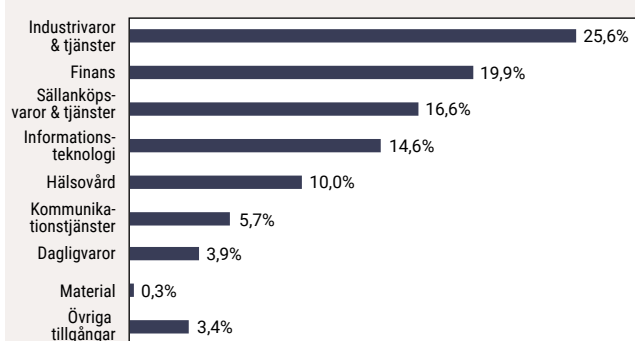
### FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV

	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Ericsson B	228 027	6,7
SEB A	212 256	6,3
H&M B	203 000	6,0
Nokia SEK	192 528	5,7
Trelleborg B	186 778	5,5

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosuresförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

## Branschfördelning 2021-06-30



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

## Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	3 395 814	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
Andelsvärde, kr	56,00	46,10	41,75	34,23	34,65	32,26	29,05	25,71	21,54	17,24
Antal utestående andelar, tusental	60 644	60 852	82 768	89 154	104 800	134 179	119 323	118 802	132 946	170 719
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,81
Totalavkastning, %	21,5	10,4	21,9	-1,2	7,4	11,0	13,0	19,4	24,9	15,9
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	22,4	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7

## Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	20,9	22,6	14,3	12,2	12,5
Totalrisk jmf index, %	17,6	19,3	13,9	11,1	10,6
Aktiv risk (tracking error), % *	6,4	6,3	4,9	4,0	4,5
Sharpekvot	1,0	0,8	0,8	0,4	0,8
Active Share, %	73	73	64	55	56

\* **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 aktivitetsmåtten 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.

## Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	20,9	16,0	9,8	3,0	9,2
5 år, %	14,8	9,7	10,2	9,7	15,0

Kostnader<sup>2</sup>

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,02	0,00		
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	5 750	5 888	5 421	5 628	5 563
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	938	1 039	1 108	494	1 994
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,65	1,66	1,64	1,62	1,65
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
– engångsinsättning 10 000 kr	160	158	181	168	160
– löpande sparande 100 kr	12	11	11	11	11

## Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,5	1,6	1,3	1,3	1,0
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

## Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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



Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	3 279 205	2 735 419
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>3 279 205</b>	<b>2 735 419</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	77 095	28 649
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>3 356 300</b>	<b>2 764 068</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	50 937	42 075
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 570	0
Övriga tillgångar	7 223	2 760
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 423 030</b>	<b>2 808 903</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 496	-3 919
Övriga skulder	-22 720	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-27 216</b>	<b>-3 919</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>3 395 814</b>	<b>2 804 984</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>2 804 984</b>	<b>3 455 779</b>
Andelsutgivning	232 595	223 209
Andelsinlösen	-241 416	-1 137 334
Årets resultat enligt resultaträkning	599 651	263 330
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>3 395 814</b>	<b>2 804 984</b>

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Axfood	SE/SEK	300 000	71 010	2,1
Essity B	SE/SEK	220 000	62 436	1,8
			<b>133 446</b>	<b>3,9</b>
<b>FINANS</b>				
Handelsbanken A	SE/SEK	1 320 000	127 459	3,8
Nordea	FI/SEK	1 840 000	175 278	5,2
SEB A	SE/SEK	1 920 000	212 256	6,3
Swedbank A	SE/SEK	1 000 000	159 240	4,7
			<b>674 234</b>	<b>19,9</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	124 000	127 596	3,8
Elektro B	SE/SEK	1 030 000	127 720	3,8
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	530 000	82 707	2,4
			<b>338 023</b>	<b>10,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Loomis B	SE/SEK	400 000	107 080	3,2
NCC B	SE/SEK	620 000	90 582	2,7
Securitas B	SE/SEK	880 000	118 888	3,5
SKF B	SE/SEK	726 000	158 195	4,7
TRATON SE	DE/SEK	280 000	76 328	2,2
Trelleborg B	SE/SEK	940 000	186 778	5,5
Volvo B	SE/SEK	640 000	131 776	3,9
			<b>869 627</b>	<b>25,6</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	2 120 000	228 027	6,7
Net Insight B	SE/SEK	8 000 000	23 520	0,7
Nokia SEK	FI/SEK	4 200 000	192 528	5,7
Tobii	SE/SEK	756 000	50 085	1,5
			<b>494 160</b>	<b>14,6</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Millicom SDB	LU/SEK	300 000	101 640	3,0
Tele2 B	SE/SEK	800 000	93 280	2,7
			<b>194 920</b>	<b>5,7</b>
<b>Material</b>				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	60 000	10 191	0,3
			<b>10 191</b>	<b>0,3</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SÅLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	168 000	141 490	4,2
Electrolux B	SE/SEK	410 000	97 293	2,9
H&M B	SE/SEK	1 000 000	203 000	6,0
Veoneer SDB	US/SEK	620 000	122 822	3,6
			<b>564 605</b>	<b>16,6</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>3 279 205</b>	<b>96,6</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>3 279 205</b>	<b>96,6</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			116 609	3,4
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>3 395 814</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP</b>				
SEB				9,8

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt 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

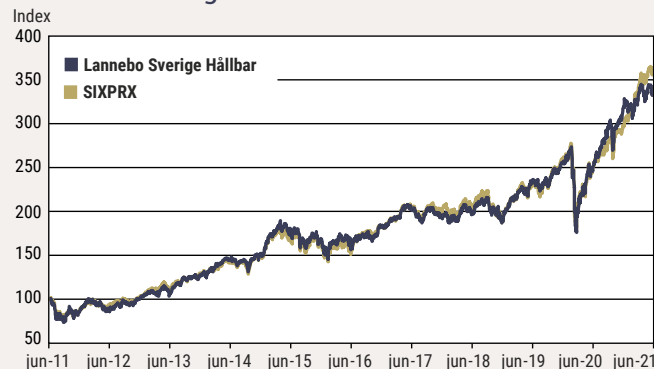
**Fondförmögenheten** minskade från 2,1 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 2,0 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden var minus 180 miljoner kronor. Lannebo Sverige Hållbar steg med 8,0 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 22,4 procent.

**+8,0%**  
sedan årsskiftet.

**+110,6%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

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.

## Kursutveckling 2011-06-30 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

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

Trenden att investera och renovera i hemmet förstärktes under coronapandemin. Det har gynnat den finska bastutillverkaren Harvia. Även de positiva hälsoeffekterna av bastubadande har uppmärksammats på nya marknader, vilket har bidragit till en stark försäljningstillväxt. Bolaget har överträffat sina egna och marknadens försäljnings- och vinstförväntningar, vilket har bidragit till en stark aktiekursutveckling. Aktiekursen steg med 110 procent under det första halvåret.

NIBE Industrier har tre affärsområden som utvecklar, tillverkar och marknadsför ett brett utbud av miljövänliga och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort i alla typer av fastigheter samt komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning inom industri och infrastruktur. Det största affärsområdet Climate Solutions gynnas av starka marknadsförutsättningar när fossilbaserade energikällor fasas ut. Aktiekursen klättrade 34 procent under det första halvåret, efter att bolaget levererat en vinstutveckling som överstigit marknadens förväntningar.

Det svenska installationsbolaget Instalco är ett av Nordens ledande installationsföretag inom el, vs, ventilation, kyla, teknikonsult och industri. Bolaget utför projektering, installationer, service och underhåll av fastigheter och anläggningar i Sverige, Norge och Finland. Bolaget antog under 2020 en ny hållbarhetspolicy där det centrala är ett certifieringssystem av projekten. Försäljningen och vinsterna fortsatte att utvecklas starkt under inledningen av 2021 och aktiekursen steg 43 procent under perioden.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Eolus Vind, Rejlers och Scatec.

Svenska Eolus Vind och norska Scatec är båda verksamma inom förnyelsebar energi. Marknadsförutsättningarna för bolag inom sektorn är utomordentligt gynnsamma och tillväxten i branschen har fortsatt att vara hög. Aktiekursutvecklingen för flertalet bolag inom sektorn var dock svag under det första halvåret 2021, vilket följde på en stark utveckling under flera år dessförinnan. Denna negativa globala aktietrend för bolag inom förnyelsebar energi drabbade även de nordiska bolagen.

Eolus Vinds huvudidé är att projektera och uppföra anläggningar för förnybar energi och energilagring och då främst vindkraftsparker. Bolaget har för närvarande i huvudsak verksamhet i Norden och i USA.

Scatec är ett globalt bolag som utvecklar, bygger, äger och driver kraftanläggningar inom sol, vind, vatten samt erbjuder energilagring-lösningar. Utvecklingen under 2021 levde inte riktigt upp till marknadens förväntningar, men den underliggande tillväxten var fortsatt stark.

Rejlers är en nordisk teknikonsult som erbjuder tjänster inom energi, byggnader, industri och infrastruktur. Rejlers hade tidigare en svag lönsamhetsutveckling, men har varit i en positiv vinstutvecklingstrend de senaste åren. Aktien steg kraftigt förra året och årets svaga aktiekursutveckling bör ses i ljuset av den. De medelfristiga målen är oförändrat att leverera 10 procents årlig tillväxt och nå 10 procents vinstmarginal, vilket skulle vara mer i linje med de större tekniska konsultbolagens lönsamhet.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*"Bakslag för **grön energi** efter stark utveckling under 2020"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ **Inwido** är en ledande fönsterkoncern i Europa som utvecklar och säljer kundanpassade fönster- och dörlösningar med fokus på konsumentmarknaden. Bolaget har ett gediget hållbarhetsarbete och produkterna bidrar till bättre energieffektivitet i byggnader.
- ⊕ **GARO** utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter och system för elinstallationsmarknaden. Bolaget har under en rad år haft en särskilt stark försäljningsutveckling inom *e-mobility* drivet av utbyggnaden av laddinfrastruktur för eldrivna fordon.
- ⊕ **OX2** noterades på First North i juni och utvecklar och säljer vind- och solkraftsparker och är verksamma i flera europeiska länder. OX2 har en stor projektportfölj som kommer att driva intäkter och vinst de närmaste åren.
- ⊖ **Kinnevik** är ett investmentbolag som har såväl onoterade och noterade tillgångar där temat är ny teknik och digitalisering. Innehavet såldes in sin helhet efter en stark kursutveckling.
- ⊖ Även **Stora Enso** avyttrades efter en stark kursutveckling. Bolaget gynnades av starka underliggande trender inom främst förpackningar.
- ⊖ **Castellum** såldes i sin helhet då vi såg bättre investeringsalternativ inom andra sektorer.

## Största innehav

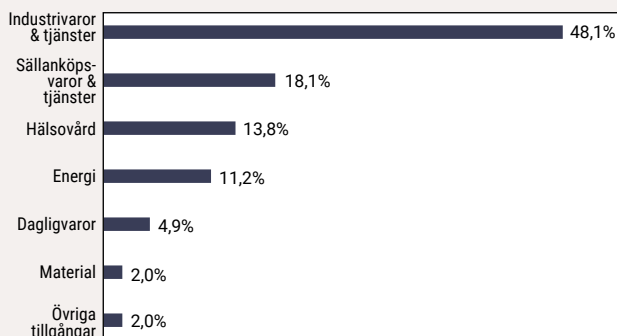
**AstraZeneca** har ett högt hållbarhetsbetyg och utvecklar läkemedel som bidrar till ett friskare liv. Bolaget har under senare år framgångsrikt lanserat flera nya läkemedel för behandlingar främst av olika cancerformer. AstraZeneca är forskningsintensivt och investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Under slutet av 2020 annonserades ett förvärv av det amerikanska bolaget Alexion som är specialister på sällsynta immunologiska sjukdomar vilket är ett område där AstraZeneca inte verkat innan.

**AFRY** erbjuder tjänster inom teknik, design och rådgivning inom tre huvudsakliga sektorer: infrastruktur, industri och energi. Basen för företagens 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 16 000 medarbetare och har kontor i mer än 40 länder världen över.

**Atlas Copco** är ett globalt industriföretag med huvudkontor i Stockholm som är indelat i fyra affärsområden: kompressorteknik, vakuumteknik, industrideknik och energiteknik. Atlas Copco har ett starkt hållbarhetsarbete och har som övergripande mål att uppnå hållbar, lönsam tillväxt.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
AstraZeneca	144 060	7,1
AFRY B	112 640	5,5
Atlas Copco B	106 650	5,2
Essity B	99 330	4,9
SKF B	93 697	4,6

## Branschfördelning 2021-06-30



## VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

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

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

## ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

Fondfakta Lannebo Sverige Hållbar, org nr 515602-4191

Fonden startade 2010-10-01. Andelsklass A SEK startade 2018-12-20.

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	2 043 378	2 119 950	932 093	692 612	501 360	303 982	175 393	157 202	128 843	91 958
Andelsklass A SEK	871 324	952 346	41 411	1 292						
Andelsklass B SEK	1 172 061	1 167 614	890 693	691 321						
Andelsvärde, kr										
Andelsvärde A SEK	2 389,39	2 213,19	1 783,72	1 329,16						
Andelsvärde B SEK	2 057,41	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
Antal utestående andelar, tusental	934	1 012	547	521	355	215	127	121	111	97
Andelsklass A SEK	365	430	23	1						
Andelsklass B SEK	570	582	524	520						
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass A SEK	0,00	0,00	0,00	0,00						
Andelsklass B SEK	100,35	85,03	66,46	70,58	70,78	69,01	65,10	57,86	47,49	43,09
Totalavkastning, %										
Andelsklass A SEK	8,0	24,1	34,2	-0,7						
Andelsklass B SEK	8,0	24,1	34,2	-1,1	5,0	8,3	11,3	18,4	27,9	15,5
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	22,4	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,4	15,8	28,0	16,5

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass A SEK	19,7	20,4	-	-						
Andelsklass B SEK	19,7	20,4	13,0	11,3	12,4					
Totalrisk jmf index, %	17,6	19,3	13,9	11,1	10,6					
Aktiv risk (tracking error), % *										
Andelsklass A SEK	6,7	5,2	-	-						
Andelsklass B SEK	6,7	5,2	3,9	3,9	4,7					
Sharpekvot	1,1	1,4	1,2	0,3	0,6					
Active Share, %	81	80	81	67	62					

\*Aktiv risk (tracking error): Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de två första åren för andelsklass A SEK. Aktivitetsmättet för 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 aktivitetsmättnen 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, %	21,0	29,0	-	-						
5 år andelsklass A SEK, %	-	-	-	-						
24 mån andelsklass B SEK, %	21,0	29,0	15,2	1,9	6,6					
5 år andelsklass B SEK, %	15,9	13,4	10,9	8,2	13,9					

Kostnader<sup>2</sup>

Förvaltningsavgift A SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6						
Förvaltningsavgift B SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,00	0,00							
Transaktionskostnader <sup>3</sup> , tkr	1 450	1 342	852	978	352					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1					
Analyskostnader <sup>3</sup> , tkr	551	382	251	109	140					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årligt avgift andelsklass A SEK, %	1,64	1,64	1,64	1,62 <sup>4</sup>						
Årlig avgift andelsklass B SEK, %	1,64	1,64	1,64	1,62	1,65					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A SEK	168	166	185							
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B SEK	165	166	185	167	172					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass A SEK	12	12	10							
- löpande sparande 100 kr, andelsklass B SEK	12	12	10	11	11					

Omsättning

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltda 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 (vikt begränsning 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 2012-2017 avser SIX Return Index.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

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

Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	2 005 710	2 017 462
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>2 005 710</b>	<b>2 017 462</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	9 499	73 259
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>2 015 209</b>	<b>2 090 721</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	30 651	31 799
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	265	215
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 046 125</b>	<b>2 122 735</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 747	-2 785
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 747</b>	<b>-2 785</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>2 043 378</b>	<b>2 119 950</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>2 119 950</b>	<b>932 093</b>
Andelsutgivning	229 306	868 487
Andelsinlösen	-409 562	-101 934
Årets resultat enligt resultaträkning	162 067	465 843
Lämnad utdelning	-58 383	-44 539
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>2 043 378</b>	<b>2 119 950</b>

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	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	350 000	99 330	4,9
			<b>99 330</b>	<b>4,9</b>
<b>ENERGI</b>				
Eolus Vind	SE/SEK	386 550	77 697	3,8
Fjordkraft Holding	NO/NOK	604 123	30 678	1,5
Scatec	NO/NOK	166 695	37 732	1,8
			<b>146 107</b>	<b>7,2</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	140 000	144 060	7,1
Chr. Hansen Holding	DK/DKK	45 000	34 741	1,7
MedCap	SE/SEK	256 851	54 452	2,7
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	310 000	48 376	2,4
			<b>281 629</b>	<b>13,8</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
AFRY B	SE/SEK	400 000	112 640	5,5
Alfa Laval	SE/SEK	110 000	33 253	1,6
Atlas Copco B	SE/SEK	237 000	106 650	5,2
Balco Group	SE/SEK	327 399	35 359	1,7
Bravida	SE/SEK	581 813	72 028	3,5
GARO	SE/SEK	427 550	50 451	2,5
Instalco	SE/SEK	227 622	80 806	4,0
Inwido	SE/SEK	431 000	63 788	3,1
NIBE Industrier B	SE/SEK	920 000	82 818	4,1
Rejlers B	SE/SEK	459 102	66 753	3,3
SKF B	SE/SEK	430 000	93 697	4,6
Sandvik	SE/SEK	320 000	69 952	3,4
Systemair	SE/SEK	217 910	67 552	3,3
			<b>935 748</b>	<b>45,8</b>
<b>MATERIAL</b>				
SCA B	SE/SEK	290 000	40 673	2,0
			<b>40 673</b>	<b>2,0</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>SÅLLANSKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Electrolux B	SE/SEK	300 000	71 190	3,5
Harvia	FI/EUR	91 556	47 359	2,3
JM	SE/SEK	230 000	68 057	3,3
Midsona B	SE/SEK	808 243	57 224	2,8
SATS	NO/NOK	1 851 304	37 678	1,8
Thule	SE/SEK	235 000	89 159	4,4
			<b>370 666</b>	<b>18,1</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>1 874 153</b>	<b>91,7</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>ENERGI</b>				
OX2	SE/SEK	1 000 000	56 000	2,7
Scandinavian Biogas	SE/SEK	799 365	27 978	1,4
			<b>83 978</b>	<b>4,1</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Absolent	SE/SEK	111 950	47 579	2,3
			<b>47 579</b>	<b>2,3</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>131 557</b>	<b>6,4</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>2 005 710</b>	<b>98,2</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			37 668	1,8
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>2 043 378</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

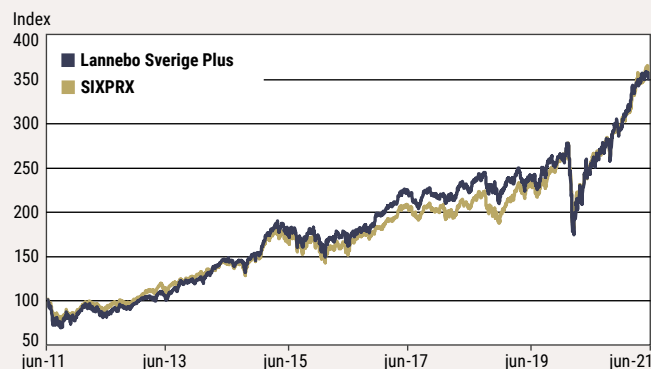
**Fondförmögenheten** ökade från 4,3 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 5,8 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden under perioden var 458 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 22,1 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med steg 22,4 procent.

**+22,1%**  
sedan årsskiftet.

**+113,7%**  
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 2011-06-30–2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Nokia, Nordea och Electrolux.

Efter att under lång tid haft operationella utmaningar börjar Nokia se förbättringar i verksamheten. Bolaget har förbättrat prestandan och kostnadsnivån på sina 5G-basstationer vilket lett till ökad orderingång. Nätverksutbyggnaden av 5G pågår i stor omfattning i USA och Asien medan Europa ligger efter. Kassaflödet har under året varit starkt och vi förväntar oss en betydande rörelsemarginalförbättring framgent med anledning av stigande försäljning och lägre produktionskostnader. Värderingen på bolaget är låg med god slutmarknad, stark balansräkning och stabila patentintäkter.

Nordeas aktiekurs har under året stigit kraftigt då banken har anpassat sina kostnader och börjat se en lönsamhetsförbättring. Ökad kostnadseffektivitet i kombination med betydande möjligheter att skifta ut överskottskapital ger goda förutsättningar till förbättrad avkastning på kapitalet under kommande år.

**I likhet med andra** vitvarutillverkare har Electrolux sett god efterfrågan på dess produkter under pandemin. Efterfrågan har de senaste kvartalen varit större än Electrolux kunnat producera, då produktionen varit begränsad av nedstängningar och komponentbrist. Prishöjningar tillsammans med låga kostnader har givit starka resultat och kassaflöden, vilket medfört att bolaget har blivit skuldfritt. Bolaget genomför ett omfattande investeringsprogram i sin produktionsstruktur i USA. Vår bedömning är att Electrolux genom ovanstående investeringar kommer att lyfta lönsamheten i den nordamerikanska verksamheten betydligt.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Securitas, SKF och SOBI.

Securitas bevakningsverksamhet har under pandemin drabbats hårt i de flesta geografier av nedstängda ekonomier och minskat resande. Bolaget har förlorat försäljning till flygplatser och detaljhandel. Under perioden har bolagets verksamhet återhämtats men i betydligt långsammare takt än många andra branscher. Då bolagets verksamhet är personalintensiv finns en oro för att bolagets marginaler kommer att hållas tillbaka på grund av löneinflation.

SKF:s aktiekurs har efter en stark inledning av 2021 fallit tillbaka. Trots att kullagertillverkaren radat upp en serie starka rapporter har bolaget inte lyckats övertyga investerare om att lönsamheten har förbättrats strukturellt. Framför allt ses bolagets förmåga att kompensera sig för ökade råmaterialkostnader som en utmaning. För 2030 är målet att alla SKF:s fabriker ska vara koldioxidneutrala. Vi är optimistiska till att bolaget över en femårsperiod kan förbättra rörelsemarginalen betydligt genom effektivare produktion och råvaruanvändning samt skalfördelar i försäljnings- och administrationskostnader.

SOBI:s försäljning har haft en svag utveckling, främst på grund av ökad konkurrens, där Roche tar marknadsandelar med en konkurrerande produkt. Företagets förvävsstrategi har också blivit ifrågasatt, efter att bolagets införfärdade preparat, Doptelet, misslyckats med att påvisa effektivitet i studier för indikationen CIT.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Martin Wallin**  
martin.wallin@lannebo.se

**Robin Nestor**  
robin.nestor@lannebo.se



*"Electrolux har sett **god efterfrågan** på dess produkter under pandemin"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- + **AstraZeneca** köptes efter att aktiekursen pressats i samband med att sidoeffekter presenterats runt företagets Covid-vaccin. Efterfrågan på företagets produkter bedömer vi vara stabil.
- + **Axfood** köptes efter svag kursutveckling i början på året samtidigt som vi bedömer att efterfrågan är fortsatt stabil.
- + **Essity** köptes efter att kursen utvecklats svagt då priset på pappersmassa, som är en viktig insatsvara, steg kraftigt under årets första månader.
- Större nettoförsäljningar gjordes i **Boliden**, **Alfa Laval** och **Stora Enso**. Positionerna i ovanstående bolag avvecklades då vi bedömde att aktiekurserna speglade en rejäl konjunkturförbättring i respektive bolag och vi såg möjligheter till bättre riskjusterad avkastning i mer stabila bolag.

## Största innehav

**Ericsson** är tillsammans med ett fåtal aktörer i världen leverantör av en bred portfölj av 5G-teknik till operatörer och företag. Större utrustningar av tekniken väntas i USA och Europa under 2021 och 2022. Bolaget har gjort en omställning till god lönsamhet inom nätverksverksamheten och har fortsatt försättnings för högre rörelsemarginaler inom alla områden.

**SEB** är en ledande nordisk bank med 15 500 medarbetare och verksamhet i Norden, Baltikum och Tyskland. Banken har i dag cirka 2 000 storföretag och 1,5 miljoner privatpersoner som kunder. SEB väntas de kommande åren vara Nordens lönsammaste bank sett till avkastning på eget kapital.

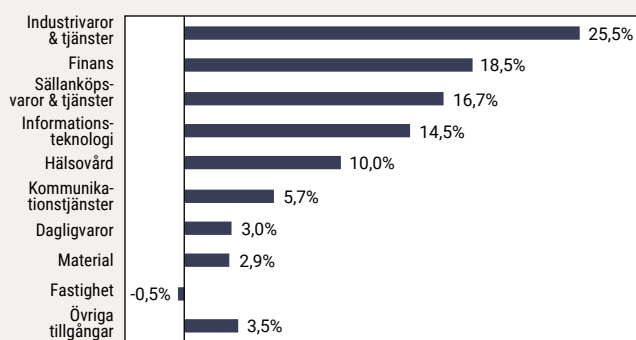
**H&M** är en global klädkedja med e-handel i 53 länder och nära 5 000 butiker på 74 marknader. Bolaget har ställts inför stora svårigheter på grund av pandemin men fortsätter alljämt med ett omställnings- och förnyelsearbete med fokus på IT- och logistikinvesteringar. Bolaget anpassar nu butiksstrukturen och förbättrar *online*-erbjudandet med starkt logistikkedja.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Ericsson B	391 518	6,8
SEB A	364 815	6,3
H&M B	345 100	6,0
Nokia EUR	329 746	5,7
Trelleborg B	317 920	5,5

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosuresförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

## Branschfördelning 2021-06-30



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Sverige Plus möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner. Lannebo Sverige Plus kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. Vid halvårsskiftet var fondens nettoexponering 97 procent och bruttoexponeringen 106 procent. Fondens har alltså en låg bruttoexponering.

En hög bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Vid halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 5 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 8 procent och avsåg finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

Fondfakta Lannebo Sverige Plus, org nr 515602-2989

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

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	5 781 610	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
Andelsklass SEK	5 036 138	3 565 885	5 754 671	5 543 232						
Andelsklass SEK C	282 908	378 350	397 397	410 723						
Andelsklass SEK F	462 592	390 388	245 393							
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	74,67	61,14	54,71	44,65	44,96	41,32	36,48	32,17	26,07	20,33
Andelsklass SEK C	75,91	62,00	55,21	44,82						
Andelsklass SEK F	73,94	60,72	54,67							
Antal utestående andelar, tusental	77 425	70 858	116 865	133 321	142 307	183 159	133 608	76 977	65 311	67 643
Andelsklass SEK	67 443	58 326	105 178	124 158						
Andelsklass SEK C	3 727	6 103	7 198	9 163						
Andelsklass SEK F	6 256	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	0,00	0,52
Andelsklass SEK C	0,00	0,00	0,00	0,00						
Andelsklass SEK F	0,00	0,00	0,00							
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	22,1	11,7	22,6	-0,7	8,8	13,3	13,4	23,4	28,2	17,3
Andelsklass SEK C	22,4	12,3	23,2	-1,7						
Andelsklass SEK F	21,8	11,1	0,2 <sup>1</sup>							
SIX Portfolio Return Index <sup>2</sup> , %	22,4	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	21,6	23,3	14,5	12,3	12,9					
Andelsklass SEK C	21,6	23,3	-	-						
Andelsklass SEK F	-	-	-	-						
Totalrisk jmf index, %	17,6	19,3	13,9	11,1	10,6					
Aktiv risk (tracking error), % *										
Andelsklass SEK	6,8	6,7	5,0	4,2	4,7					
Andelsklass SEK C	6,8	6,7	-	-						
Andelsklass SEK F	-	-	-	-						
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	1,1	0,8	0,8	0,4	0,9					
Andelsklass SEK C	1,1	0,8	-	-						
Andelsklass SEK F	-	-	-	-						
Active Share, %	78	79	68	57	63					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass SEK, %	22,3	17,0	10,3	4,0	11,0					
5 år andelsklass SEK, %	16,2	10,9	11,2	11,4	17,2					
24 mån andelsklass SEK C, %	22,9	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	1,0	2,1	1,3					
Förvaltningsavgift (fast och rörlig) SEK C, %	0,5	0,5	0,5	2,2						
Förvaltningsavgift (fast) SEK F	1,6	1,6	1,6							
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,00							
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	10 330	10 182	13 506	15 003	15 762					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	1 283	1 595	2 161	-1 553	3 228					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift andelsklass SEK, %	1,04	1,06	1,03	1,00	1,04					
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,54	0,55	0,53	-	-					
Årlig avgift andelsklass SEK F, %	1,64	1,66	-	-	-					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	101	99	113	217	124					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	51	51	60	-	-					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK F	160	158	-	-	-					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	7	7	7	17	7					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	4	4	4	-	-					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK F	12	11	-	-	-					

Omsättning

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

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. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år är 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 – 2020-12-31.

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 (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.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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



## Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	5 867 420	4 486 260
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>5 867 420</b>	<b>4 486 260</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	97 923	39 768
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>5 965 343</b>	<b>4 526 028</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	86 724	65 017
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17 644	2 905
Övriga tillgångar	14 888	10 145
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 084 599</b>	<b>4 604 095</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-281 222	-265 714
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-281 222</b>	<b>-265 714</b>
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-5 049	-3 922
Övriga skulder	-16 718	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-302 989</b>	<b>-269 636</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>5 781 610</b>	<b>4 334 459</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	367 830	382 671
% av fondförmögenhet	6,4	8,8

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	4 334 459	6 397 374
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>4 334 459</b>	<b>6 397 374</b>
Andelsutgivning	1 358 515	891 750
Andelsinlösen	-900 565	-3 287 616
Årets resultat enligt resultaträkning	989 201	332 952
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>5 781 610</b>	<b>4 334 459</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	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	-300 000	-57 540	-1,0
AAK Lån	SE/SEK	300 000	0	0,0
Axfood	SE/SEK	530 000	125 451	2,2
Essity B	SE/SEK	380 000	107 844	1,9
			<b>175 755</b>	<b>3,0</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	-50 000	-26 850	-0,5
Balder B Lån	SE/SEK	50 000	0	0,0
			<b>-26 850</b>	<b>-0,5</b>
<b>FINANS</b>				
Handelsbanken A	SE/SEK	2 260 000	218 226	3,8
Industrivärden C	SE/SEK	-260 000	-81 432	-1,4
Industrivärden C Lån	SE/SEK	260 000	0	0,0
Nordea	FI/SEK	3 160 000	301 022	5,2
SEB A	SE/SEK	3 300 000	364 815	6,3
Swedbank A	SE/SEK	1 700 000	270 708	4,7
			<b>1 073 338</b>	<b>18,6</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>				
AstraZeneca	UK/SEK	210 000	216 090	3,7
Elekta B	SE/SEK	1 780 000	220 720	3,8
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	920 000	143 566	2,5
			<b>580 376</b>	<b>10,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Hexpol B	SE/SEK	900 000	95 130	1,6
Lifco B	SE/SEK	-350 000	-70 000	-1,2
Lifco B Lån	SE/SEK	350 000	0	0,0
Loomis B	SE/SEK	690 000	184 713	3,2
NCC B	SE/SEK	1 080 000	157 788	2,7
SKF B	FI/EUR	1 240 000	270 196	4,7
Securitas B	FI/EUR	1 520 000	205 352	3,6
Skanska B	SE/SEK	-200 000	-45 400	-0,8

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Skanska B Lån	SE/SEK	200 000	0	0,0
TRATON SE	SE/SEK	486 000	132 484	2,3
Trelleborg B	SE/SEK	1 600 000	317 920	5,5
Volvo B	SE/SEK	1 100 000	226 490	3,9
			<b>1 474 673</b>	<b>25,5</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	3 640 000	391 518	6,8
Net Insight B	SE/SEK	12 100 000	35 574	0,6
Nokia EUR	FI/EUR	7 200 000	329 746	5,7
Tobii	SE/SEK	1 270 000	84 138	1,5
			<b>840 976</b>	<b>14,5</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Millicom SDB	LU/SEK	510 000	172 788	3,0
Tele2 B	SE/SEK	1 360 000	158 576	2,7
			<b>331 364</b>	<b>5,7</b>
<b>MATERIAL</b>				
BillerudKorsnäs	SE/SEK	110 000	18 684	0,3
UPM-Kymmene	FI/EUR	460 000	148 830	2,6
			<b>167 513</b>	<b>2,9</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	288 000	242 554	4,2
Electrolux B	SE/SEK	714 000	169 432	2,9
H&M B	SE/SEK	1 700 000	345 100	6,0
Veoneer SDB	SE/SEK	1 070 000	211 967	3,7
			<b>969 053</b>	<b>16,8</b>

## SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA

TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD **5 586 198** **96,6**

## SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto **5 586 198** **96,6**  
**FOND-FÖRMÖGENHET** **195 412** **3,4**  
**5 781 610** **100,0**

## SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB **11,0**

## INLÅNADE VÄRDEPAPPER

	ANTAL
AAK	300 000
Balder B	50 000
Industrivärden C	260 000
Lifco B	350 000
Skanska B	200 000

*Notpart för inlånade värdepapper var under det första halvåret 2021 SEB Sverige.*

*Säkerheter för inlånade värdepapper förvaras på separerat konto hos SEB.*

*Avveckling & clearing sker bilateralt.*

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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

**Lannebo Teknik** är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar 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

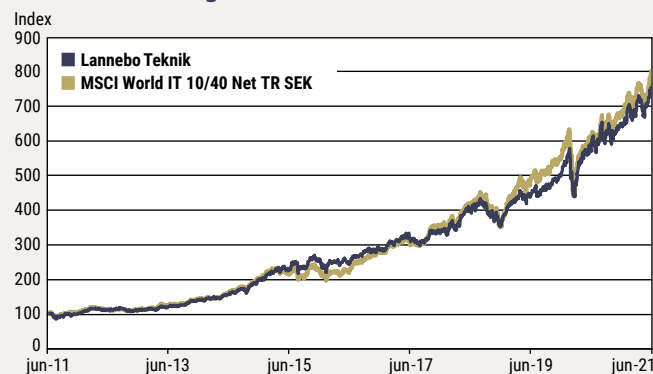
**Fondförmögenheten** ökade från 7,2 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 7,8 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 492 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 16,6 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World IT 10/40\*, steg med 19,0 procent mätt i SEK.

**+16,6%**  
sedan årsskiftet.

**+201,8%**  
över den rekommenderade placeringshorisonten på minst fem år.

\* Se fotnot 1 i fondfaktarutan på s. 76.

## Kursutveckling 2011-06-30 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Microsoft, Alphabet och Nvidia.

Microsoft fortsätter att gynnas av den ökade digitaliseringen som skett till följd av pandemin. Efterfrågan på bolagets produkter är fortsatt stark trots att pandemin klingar av. Bolagets rapport för det första kvartalet kom in bättre än väntat i alla divisioner, men fick trots det ett ljummet mottagande. Det som nämndes som negativt var att molntjänsten Azure inte riktigt nådde upp till marknadens förväntningar trots en tillväxt på 50 procent. Vi ser en möjlighet att tillväxten för Azure accelererar samtidigt som Microsoft möter lägre jämförelsetal kommande kvartal.

Alphabets andel av annonsmarknaden är nu så stor att det inte bara är skiftet till online-marknadsföring som ligger bakom tillväxten. Nu påverkas även intäkterna av makroekonomiska faktorer. När folk under pandemin sökte allt mindre på restauranger, butiker, resor och liknande påverkades bolaget negativt. I början av 2021 vände det och vi såg en kraftig återhämtning vilket påverkade Alphabets aktie positivt.

Nvidia som främst tillverkar processorer som används i speldatorer, datacenter, bilar och för framställning av kryptovalutor hade en stark period med god efterfrågan inom alla områden. Det gjorde bland annat att företagets kvartalsrapport för första kvartalet slog förväntningarna för vinst per aktie med 11 procent. Nvidias omsättning ökade med 86 procent jämfört med föregående år och bolagets prognos för det andra kvartalet var också över förväntan. Även om det finns kortsiktiga risker

om försäljningen till speldatorer normaliseras och komponentbristen blir långvarig är Nvidia väl positionerade då efterfrågan på datorkraft fortsätter att växa.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Square Enix, Shop Apotheke och Nintendo.

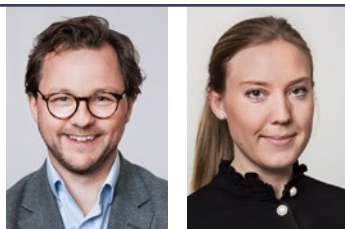
Både Square Enix och Nintendo är noterade i Japan och handlas i japanska Yen. Det gjorde att båda bolagen påverkades negativt av att den japanska yenen försvagades med nästan 4 procent mot den svenska kronan. Vi har även sett en rotation ut ur flera spelbolag efter den starka utvecklingen under coronapandemin. Square Enix har haft en tuffare period där titlar som presenterats inte imponerat på varken spelare eller investerare samtidigt som flytten till mer onlinespel med högre marginal tar längre tid än väntat.

Shop Apotheke Europe är ett nytt innehav i fonden i år som fortfarande har en relativt liten vikt. Bolaget styrs kortsiktigt mycket av hur utrollningen av digitala recept i Tyskland går. Det har flera gånger kommit rykten om att utrollningen är försenad. Det gör att det kortsiktigt blir en viss volatilitet i aktien. Samtidigt ser vi att det är oundvikligt att e-handelspenetrationen inom apoteksbranschen kommer att öka i Europa. I Sverige, där utvecklingen ligger längre fram, var e-handels andel av apoteksmarknaden under corona uppe på 20 procent. Här ligger Tyskland och resten av Europa efter och Shop Apotheke är väl positionerade för att ta en betydande marknadsandel.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Johan Nilke**  
johan.nilke@lannebo.se

**Helen Broman**  
helen.broman@lannebo.se



*"Microsoft fortsätter att gynnas av den ökade digitaliseringen"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- + **Veeva Systems** är ett amerikanskt bolag som utvecklar IT-system för att underlätta läkemedelsutveckling samt effektivisera sjukvården.
- + **Autodesk** som är baserat i Kalifornien utvecklar 3D-mjukvara för design och konstruktion av till exempel byggnader och maskiner.
- + **Shop Apotheke** är ett Europeiskt e-apotek som säljer läkemedel på nätet och gynnas av den digitalisering som sker av läkemedelsrecept.
- Vi sålde av den sista delen av innehavet i **Citrix** som till viss del gynnas när bolagets produkter användes i samband med distansarbete men där vi nu ser ökad konkurrens och bättre produkter på marknaden.
- Vi valde att sälja en större del i **Sinch** när vi ansåg att värderingen blev något ansträngd. Vi är fortsatt långsiktiga och köpte tillbaka en större del i den emission som genomfördes i maj.
- Vi har fortsatt att minska innehavet i **PayPal** till förmån för Mastercard.

## 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.

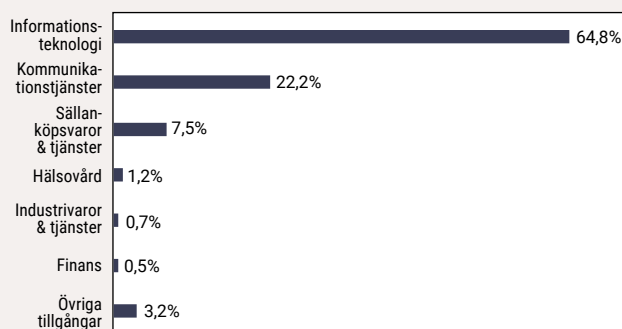
**Amazon** är ett amerikanskt e-handels- och molntjänstföretag. Bolaget är världens största e-handlare och är verksam i flertalet vertikaler. Bland annat böcker, elektronik, mat, apotek och breddar löpande sin verksamhet. Amazon driver också den världsledande publika molntjänsten Amazon Web Services.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Microsoft	695 167	8,9
Alphabet	588 417	7,5
Amazon.com	470 822	6,0
Apple	439 323	5,6
Salesforce.com	344 757	4,4

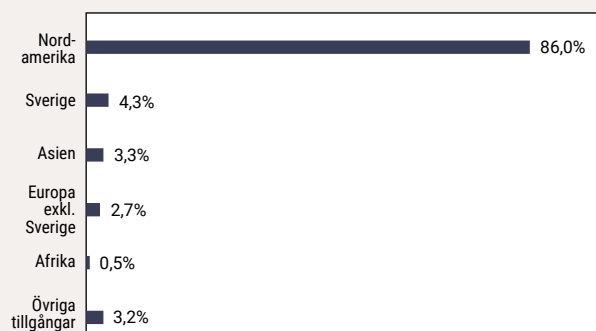
### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

## Branschfördelning 2021-06-30



## Geografisk fördelning 2021-06-30



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 85 procent i amerikanska dollar, 3 procent i japanska yen, 3 procent

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

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

\* Se fotnot 1 i fondfakturan på sid 76.

## Fondfakta Lannebo Teknik, org nr 504400-7739

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

Fondens utveckling	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fondförmögenhet, tkr	7 800 936	7 170 213	4 428 976	3 052 485	2 267 369	1 801 234	1 573 500	978 348	611 053	471 873
Andelsvärde, kr	15,28	13,11	10,12	7,20	6,71	5,77	5,21	4,01	2,86	2,23
Antal utestående andelar, tusental	510 385	547 071	437 588	423 922	338 098	312 205	302 160	244 076	213 948	211 509
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04
Totalavkastning, %	16,6	29,5	40,6	7,3	16,3	10,7	29,9	40,2	28,3	9,7
MSCI World IT 10/40 <sup>1</sup> , %	19,0	23,0	50,8	6,1	24,2	20,2	14,0	39,7	29,5	6,4

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

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

\* **Aktiv risk (tracking error):** Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att fonden är aktivt förvaltat 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 förvaltat aktiefond än för en aktivt förvaltat 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, %	31,2	34,9	22,8	11,7	13,5
5 år, %	24,6	20,3	20,3	20,3	24,6

Kostnader <sup>3</sup>

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,00		
Transaktionskostnader <sup>4</sup> , tkr	1 609	2 332	597	1 087	339
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Analyskostnader <sup>4</sup> , tkr	1 173	1 227	600	477	123
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,63	1,64	1,62	1,62	1,61
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	174	187	199	183	151
- löpande sparande 100 kr	12	12	12	11	11

## Omsättning

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

## Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) MSCI World IT 10/40 Net TR är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. MSCI World IT 10/40 Net TR tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCI-parterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdskadorna (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	7 553 991	6 809 573
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>7 553 991</b>	<b>6 809 573</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	138 768	261 898
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>7 692 759</b>	<b>7 071 471</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	117 014	107 553
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 095	945
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 810 868</b>	<b>7 179 969</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-9 932	-9 756
<b>Summa skulder</b>	<b>-9 932</b>	<b>-9 756</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>7 800 936</b>	<b>7 170 213</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>7 170 213</b>	<b>4 428 976</b>
Andelsutgivning	411 012	2 895 143
Andelsinlösen	-902 845	-1 592 706
Årets resultat enligt resultaträkning	1 122 556	1 438 800
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>7 800 936</b>	<b>7 170 213</b>

Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	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	35 967	0,5
			<b>35 967</b>	<b>0,5</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>				
Veeva Systems	US/USD	35 000	93 093	1,2
			<b>93 093</b>	<b>1,2</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
InPost	LU/EUR	323 796	55 586	0,7
			<b>55 586</b>	<b>0,7</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Adobe	US/USD	60 000	300 566	3,9
Advanced Micro Devices	US/USD	340 000	273 176	3,5
Amdocs	GG/USD	265 000	175 356	2,2
Apple	US/USD	375 000	439 323	5,6
Autodesk	US/USD	30 000	74 906	1,0
Cisco Systems	US/USD	200 000	90 670	1,2
eBay	US/USD	275 000	165 154	2,1
F-Secure	FI/EUR	1 563 971	63 846	0,8
Fireeye	US/USD	500 000	86 479	1,1
IBM	US/USD	200 000	250 780	3,2
Intuit	US/USD	66 500	278 822	3,6
Mastercard	US/USD	87 000	271 693	3,5
MicroChip Technology	US/USD	225 000	288 190	3,7
Microsoft	US/USD	300 000	695 167	8,9
Mycronic	SE/SEK	378 423	97 709	1,3
Naspers Ltd	ZA/ZAR	23 000	41 223	0,5
Nvidia	US/USD	31 500	215 582	2,8
Oracle	US/USD	280 000	186 432	2,4
Palo Alto Networks	US/USD	95 000	301 519	3,9
Paypal Holdings	US/USD	70 000	174 528	2,2
Salesforce.com	US/USD	165 000	344 757	4,4
Sinch	SE/SEK	1 649 280	237 496	3,0
			<b>5 053 373</b>	<b>64,8</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Activision Blizzard	US/USD	250 000	204 093	2,6
Alphabet Class A	US/USD	22 500	469 948	6,0
Alphabet Class C	US/USD	5 526	118 469	1,5
Electronic Arts	US/USD	135 000	166 089	2,1
Facebook	US/USD	97 500	289 988	3,7
Nintendo	JP/JPY	40 000	198 691	2,5
Square Enix Holdings	JP/JPY	150 000	61 677	0,8
Walt Disney Co	US/USD	150 000	225 525	2,9
			<b>1 734 481</b>	<b>22,2</b>

**SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER**

Amazon.com	US/USD	16 000	470 822	6,0
Shop Apotheke Europe	NL/EUR	35 000	56 088	0,7
Veoneer SDB	US/SEK	275 520	54 581	0,7
			<b>581 491</b>	<b>7,5</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD**

**7 553 991**      **96,8**

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT**

**7 553 991**      **96,8**

Övriga tillgångar och skulder netto	246 945	3,2
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>7 800 936</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 förvaltnad 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 6,5 miljarder dollar eller motsvarande i annan valuta.

## Fondens utveckling

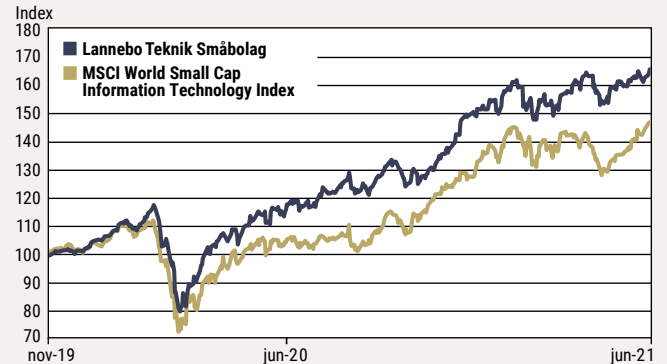
**Fondförmögenheten** ökade från 972 miljoner kronor vid ingången av 2021 till 1,2 miljarder kronor den 30 juni 2021. Nettot av in- och utflöden var 82 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 10,6 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World Small Cap Information Technology Index\*, steg med 14,3 procent mätt i SEK.

**+10,6%**  
sedan årsskiftet.

**+64,7%**  
sedan start  
(2019-11-07). Den  
rekommenderade  
placeringshorison-  
ten är minst fem år.

\* Se fotnot 2 i fondfaktarutan på s. 80.

## Kursutveckling 2019-11-07 – 2021-06-30



## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Nordic Semiconductor, BTS Group och Cellink.

Norska Nordic Semiconductor är ett av de ledande företagen inom energisnåla halvledare. Historiskt har bolaget varit starkast inom Bluetooth-tekniken men har även byggt upp konkurrenskraftiga produkter inom andra tekniker såsom Wifi och 5G. Bolagets starka tillväxt drivs av fler uppkopplade enheter inom till exempel smarta hem och hälsovård. Tillväxten bör fortsätta även efter corona-pandemin men komponentbrist kan hämma tillväxten något kommande kvartal. I maj kom även rykten om att STmicroelectronics var på väg lägga bud på Nordic Semiconductors, något som dock avfärdades.

Svenska BTS Group är ett konsultbolag för strategiimplementering. Bolaget spelar en stor roll i implementeringen av nya digitala strategier men även att implementeringen blir mer digital genom onlineutbildningar och digitala verktyg. Bolaget missgynnades under corona då fysiska möten begränsades men i takt med att kunderna anpassade sig kunde allt mer digitala lösningar rullas ut. I takt med att samhällen öppnas upp kom också den fysiska affären tillbaka vilket visade sig positivt under första kvartalets rapport.

Medicinteknikbolaget Cellink har haft en mycket stark period med flera förvärv och en stark aktieutveckling på över 80 procent fram till halvårsskiftet. Cellink förvärvade i slutet av juni amerikanska Discover Echo som är verksam inom hybridmikroskop. Bolaget är snabbväxande och produkterna erbjuder kunder en hög grad av flexibilitet i deras arbetsflöden. Vi ser förvärvet som ännu ett steg i Cellinks strategi att

bygga ett mer komplett produktbjudande och bidra till att effektivisera kundernas arbete.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling under perioden var Ping Identity Holding, Cognyte Software, och VNV Global.

Amerikanska Ping Identity är verksamma inom datasäkerhet och identifiering av användare. Ping Identity Holdings rapport i februari var en besvikelse då bolaget oväntat vände till förlust, prognosen var oväntat svag och att bolagets säljchef slutade i slutet av juni. Vi ser dock bolaget som väl positionerat i den viktiga identitetsmarknaden och vi bör framåt kunna se en tillväxt på över 20 procent.

Amerikanska Cognyte Software är ett bolag som jobbar med dataanalys inom säkerhet för att hjälpa företag och myndigheter att identifiera, neutralisera och förebygga hot mot verksamheten. Bolaget jämförs ibland med högprofilerade AI bolaget Palantir och har kallats *"The Value investors Palantir"*. Tyvärr har det efter avknoppningen från systerbolaget Verint funnits en osäkerhet hos investerare och ett överhängande säljtryck i aktien då ägare av Verint valt att sälja när Cognyte kom in i portföljen. Vi ser att bolaget är väl positionerat inom digital säkerhet och har istället ökat innehavet. Cognyte kom också med en stark rapport i slutet av juni.

Svenska VNV Global är ett investmentbolag som investerar i företag med stora nätverkseffekter. Bolaget är bland annat ägare i Hemnet, Voi och Babylon. Aktien hade en mycket stark utveckling i slutet av 2020. Efter det har Hemnet börsnoterats med en stark utveckling och det har offentliggjorts att VNV:s största innehav Babylon kommer noteras via en SPAC.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Johan Nilke**  
johan.nilke@lannebo.se

**Helen Broman**  
helen.broman@lannebo.se



*"Bolaget kallas  
"The Value investors Palantir"*

## Största nettoköp & nettoförsäljningar

- + Svenska **Knowit** är ett IT-konsultbolag som erbjuder digitala lösningar genom affärsområdena Experience, Insight och Solutions. Knowit förvärvade i maj det svenska konsultbolaget Cybercom och även om vi normalt är skeptiska till sammanslagningar av IT-konsulter ser vi att de här två bolagen kompletterar varandra väl och blir en stark nordisk spelare. Knowit har också en historik av väl genomförda förvärv.
- + Fonden har även ökat innehavet i svenska **VNV Global** efter att aktiekursen kommit ned under våren.
- Fondens största nettoförsäljningar under perioden var i **Nordic Semiconductor**, **Sinch** och **Enad Global 7**. De två första är rena vinsthemtagningar efter en mycket stark utveckling. Enad Global 7 avyttrades helt då vi fortsatte att minska fondens exponering mot dataspelsbolag.

## Största innehav

**BTS Group** är ett konsultbolag för strategiimplementering. Här ser vi att bolaget både spelar en stor roll i implementeringen av nya digitala strategier men även att implementeringen blir mer digital genom onlineutbildningar och digitala verktyg.

Amerikanska **Viavi Solutions** utvecklar test- och övervakningsutrustning för olika former av nätverk såsom fibernät och mobilnät vilket bland annat väntas gynnas av utbyggnaden av 5G-nät. Bolaget utvecklar också märkning av sedlar för att förhindra förfalskning samt produkter för 3D-analys som bland annat används i mobiltelefoner för ansiktsgenkänning.

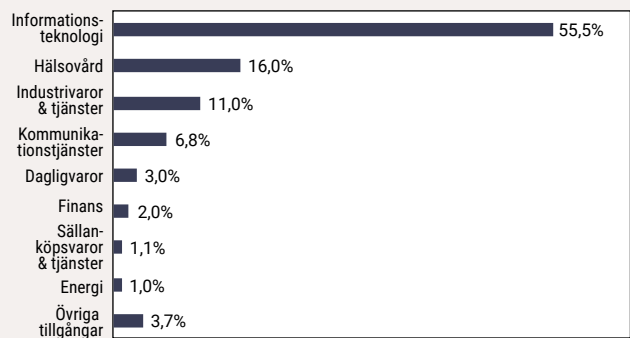
**Addnode Group** tillhandahåller mjukvara och tjänster till kunder inom främst bygg och fastighet, tillverkande industri, medicinteknik och offentlig sektor. Addnode har en stark historik av att förvärva IT-bolag till rimliga värderingar för att sedan utveckla och driva bolagen långsiktigt.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
BTS Group B	40 863	3,5
Viavi Solutions	37 765	3,3
Addnode B	36 014	3,1
Upland Software	35 216	3,0
Karnov Group	34 453	3,0

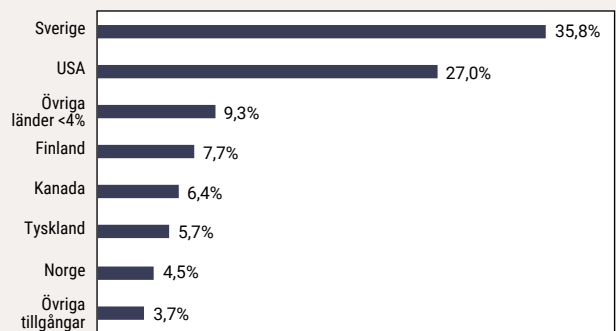
### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

## Branschfördelning 2021-06-30



## Geografisk fördelning 2021-06-30



### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 27 procent i amerikanska dollar, 15 procent i euro, 6 procent i kanadensiska dollar, 4 procent i norska kronor, 3 procent i brittiska pund, 3 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

## Fondfakta Lannebo Teknik Småbolag, org nr 515603-0503

Fonden startade 2019-11-07.

Fondens utveckling	210630	201231	191231
Fondförmögenhet, tkr	1 161 711	971 909	175 051
Andelsvärde, kr	165,21	149,39	105,01
Antal utestående andelar, tusental	7 032	6 506	1 667
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	10,6	42,2	5,0 <sup>1</sup>
MSCI World Small Cap Information Technology Index <sup>2</sup> , %	14,3	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	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,02	0,00
Transaktionskostnader, tkr	528	533	89
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	125	73	2
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0
Årlik avgift, %	1,63	1,64	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr	175	180	-
- löpande sparande 100 kr	12	12	-

### Omsättning

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

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) Avser perioden 2019-11-07 – 2019-12-31.

2) MSCI World Small Cap Information Technology Index innehåller småbolag inom IT-sektorn från utvecklade länder i olika geografiska marknader. Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCI-parterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdsador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.



## Balansräkning, tkr

	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 118 763	900 056
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 118 763</b>	<b>900 056</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	27 008	62 880
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 145 771</b>	<b>962 936</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	17 426	14 579
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 163 220</b>	<b>977 522</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 509	-1 206
Övriga skulder	0	-4 407
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 509</b>	<b>-5 613</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 161 711</b>	<b>971 909</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	971 909	175 051
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>971 909</b>	<b>175 051</b>
Andelsutgivning	344 489	962 620
Andelsinlösen	-262 983	-378 123
Årets resultat enligt resultaträkning	108 296	212 361
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 161 711</b>	<b>971 909</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2021-06-30

	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	10 500	34 423	3,0
			<b>34 423</b>	<b>3,0</b>
<b>FINANS</b>				
VNV Global	SE/SEK	245 000	23 361	2,0
VNV Global Teckningsoption 2023-08-10	SE/SEK	12 156	194	0,0
			<b>23 555</b>	<b>2,0</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Biotage	SE/SEK	131 087	26 558	2,3
CELLINK B	SE/SEK	24 911	10 567	0,9
Hamilton Thorne Ltd	US/CAD	1 135 300	16 131	1,4
MedCap	SE/SEK	132 145	28 015	2,4
Nexus	DE/EUR	43 000	27 389	2,4
Omnicell	US/USD	25 555	33 106	2,8
Revenio Group	FI/EUR	46 000	29 813	2,6
Sectra B	SE/SEK	20 730	13 734	1,2
			<b>185 312</b>	<b>16,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Alfen NV	NL/EUR	20 000	15 974	1,4
BTS Group B	SE/SEK	125 346	40 863	3,5
CTT Systems	SE/SEK	92 179	19 957	1,7
Talenom	FI/EUR	169 061	24 486	2,1
			<b>101 280</b>	<b>8,7</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Absolute Software Corporation	CA/CAD	205 000	25 352	2,2
Addnode B	SE/SEK	114 330	36 014	3,1
Basler	DE/EUR	25 208	26 692	2,3
Basware	FI/EUR	30 100	12 135	1,0
Cognyte Software Ltd	US/USD	97 000	20 328	1,7
CyberArk Software Ltd	IL/USD	20 000	22 286	1,9
Descartes Systems Group	CA/CAD	55 000	32 522	2,8
Fireeye	US/USD	115 000	19 890	1,7
Gofore	FI/EUR	65 000	11 966	1,0
HMS Networks	SE/SEK	50 235	18 185	1,6
Knowit	SE/SEK	73 567	20 636	1,8
Micro Systemation B	SE/SEK	237 525	13 729	1,2
Mimecast	JE/USD	67 000	30 403	2,6
Mycronic	SE/SEK	74 747	19 300	1,7
New Relic	US/USD	25 500	14 608	1,3
Nordic Semiconductor	NO/NOK	100 000	21 663	1,9

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Ping Identity Holding	US/USD	170 000	33 300	2,9
Pushpay	NZ/AUD	1 137 364	11 985	1,0
RTX	DK/DKK	36 744	8 761	0,8
SPS Commerce	US/USD	30 500	26 050	2,2
Sinch	SE/SEK	177 050	25 495	2,2
Software AG	DE/EUR	30 495	11 735	1,0
Upland Software	US/USD	100 000	35 216	3,0
Varonis Systems	US/USD	37 500	18 483	1,6
Verint Systems	US/USD	59 000	22 746	2,0
Viavi Solutions	US/USD	250 000	37 765	3,3
Volue	NO/NOK	367 622	18 139	1,6
			<b>595 382</b>	<b>51,3</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Karnov Group	SE/SEK	655 000	34 453	3,0
MTG B	SE/SEK	128 322	14 873	1,3
			<b>49 326</b>	<b>4,2</b>

### SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Veoneer SDB	US/SEK	65 000	12 877	1,1
			<b>12 877</b>	<b>1,1</b>

### SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

**1 002 153**      **86,3**

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

#### ENERGI

Scandinavian Biogas	SE/SEK	345 464	12 091	1,0
			<b>12 091</b>	<b>1,0</b>

#### INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Irisity	SE/SEK	176 057	9 754	0,8
Nepa	SE/SEK	279 308	16 200	1,4
			<b>25 953</b>	<b>2,2</b>

#### INFORMATIONSTEKNOLOGI

EcoOnline	NO/NOK	519 390	12 092	1,0
Embracer Group B	SE/SEK	46 000	10 649	0,9
Learning Technologies Group	GB/GBP	1 175 000	26 109	2,2
			<b>48 850</b>	<b>4,2</b>

#### KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER

Frontier Developments	GB/GBP	40 000	10 915	0,9
Paradox Interactive	SE/SEK	45 875	8 258	0,7
Remedy Entertainment	FI/EUR	22 000	10 543	0,9
			<b>29 716</b>	<b>2,6</b>

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

**116 610**      **10,0**

### SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto			42 948	3,7
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>1 161 711</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.

# 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 halvårsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 10,6 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 Norden.

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 Norden.

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 halvårsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 5,3 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 med mera.

**Lannebo Norden Hållbar** ( bg 5280-1693 )

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.

**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 halvårsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 106 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 den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid halvårsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 106 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 6,5 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 ränfefond som placerar i företagsobligationer i Norden. Fondens kredit- respektive räntedurationen överstiger i normalfallet inte fyra respektive 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 High Yield** (bg 584-9369, andelsklass SEK)

Lannebo High Yield är en aktivt förvaltd ränfefond som placerar i högavkastande företagsobligationer. Fonden har en huvudsaklig geografisk inriktning mot Sverige och resterande Norden, men har även en möjlighet att till viss del göra placeringar med inriktning mot övriga Europa. Fondens kredit- respektive ränteduration överstiger i normalfallet inte fyra respektive ett 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 endast andelsklass SEK.

**Lannebo Ränfefond Kort** (bg 5314-9837 andelsklass SEK)

Lannebo Ränfefond Kort är en aktivt förvaltd ränfefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Fondens kreditduration får inte överstiga två år och fondens ränteduration ska i normalfallet understiga ett 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 Sverige.

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 ränfefond 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. Fondens kredit- respektive räntedurationen överstiger i normalfallet inte fyra respektive 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 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.



# FONDSORTIMENT

## AVGIFTER

Fond	Andelsklass	Förvaltningsavgift		Ersättning till förvaringsinstitutet upp till	Försäljningsavgift	Inlösenavgift
		Fast	Resultatbaserad			
Lannebo Europa Småbolag	A SEK	1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo Europa Småbolag	A EUR	1,6 %	-	0,02 %	0 %	0 %
Lannebo MicroCap <sup>1</sup>		2,0 %	-	0,02 %	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 eventuell överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningsströskel, 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 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 eventuell överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningsströskel, 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 eventuell överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningsströskel 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 eventuell överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningsströskel 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 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 direktspärande 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.

### Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar

Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar beskattas olika beroende på vad det gäller för typ av fond och om fonden är marknadsnoterad eller onoterad. En fond anses vara marknadsnoterad om det sker handel eller inlösen i fonden var tionde dag eller oftare. Om det sker mer sällan anses fonden vara onoterad.

### Fondandelar kan delas upp i tre olika kategorier skattemässigt

#### 1. Marknadsnoterade fonder (utom räntefond)

Gruppen omfattar marknadsnoterade aktiefonder, blandfonder, räntefonder som inte uteslutande placerar i svenska fordringsrätter som obligationer och andra räntebärande värdepapper.

- Kapitalvinster tas upp till 100 procent. Mot kapitalvinster får kapitalförluster på marknadsnoterade delägarätter, det vill säga aktier, andelar i investeringsfonder och andra aktiebeskattade finansiella instrument, kvittas till 100 procent.
- Kapitalförluster får kvittas till 100 procent mot kapitalvinster på marknadsnoterade delägarätter, det vill säga aktier, andelar i investeringsfonder och andra aktiebeskattade finansiella instrument. Till den del det inte finns några sådana kapitalvinster att kvitta mot, får 70 procent av kapitalförlusten dras av mot andra kapitalinkomster så som ränta och utdelning.

#### 2. Marknadsnoterade räntefonder

För marknadsnoterade räntefonder som enbart placerar i svenska fordringsrätter gäller följande.

- Kapitalvinster tas upp till 100 procent.
- Kapitalförluster får dras av till 100 procent mot alla typer av kapitalinkomster, till exempel kapitalvinster, räntor och utdelningar.

Räntefonder som inte enbart innehar fordringar utställda i SEK, det vill säga innehåller placeringar i både svensk och utländsk valuta, har att välja mellan att tillämpa reglerna om vanliga marknadsnoterade fonder (punkt 1) eller marknadsnoterade räntefonder (punkt 2).

#### 3. Onoterade fonder

Gruppen omfattar alla typer av onoterade fonder.

- Kapitalvinster tas upp till 100 procent.
- Kapitalförluster får dras av till 70 procent mot andra kapitalinkomster.

### Beskattning av investeringssparkonto (ISK)

Tillgångar som är hänförliga till investeringssparkonto schablonbeskattas. Det innebär att den enskilde inte beskattas utifrån faktiska inkomster och utgifter på de tillgångar som förvaras på investeringssparkontot. Istället utgår en schablonskatt 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 dubbelbeskattning. Om räntesatsen som legat till grund för räntans beräkning överstigit statslåneräntan den 30 november föregående år ska räntan beskattas på vanligt sätt samtidigt som de kontanta medlen ingår i kapitalunderlaget. Denna särregel gäller dock inte för ränteplaceringar som du gör i form av finansiella instrument som exempelvis räntefonder.

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

*\* dock inte andra kontofrämmande tillgångar än sådana som förvaras på investeringssparkontot med stöd av 17 § i Lagen (2011:1268) om investeringssparkonto.*

### Information om CRS (Common Reporting Standards)

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

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

Lagstiftningen bygger på internationella standarder (CRS och DAC 2) för att underlätta ett automatiskt utbyte av upplysningar om finansiella konton mellan olika länder. Arbete inom OECD och EU har resulterat i att många länder kommer att utbyta upplysningar om finansiella konton. Det övergripande syftet är att motverka undanhållande av skatt.

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

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

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

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

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

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

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

## LAND- OCH VALUTAKODER

LANDKOD	LAND	VALUTAKOD	FÖRKLARING
BM	Bermuda	DKK	Dansk krona
DK	Danmark	EUR	Euro
FI	Finland	NOK	Norsk krona
FR	Frankrike	SEK	Svensk krona
FO	Färöarna	USD	Amerikansk dollar
GG	Guernsey	CHF	Schweizisk franc
IE	Irland	GBP	Brittisk pund
IS	Island	ZAR	Sydafrikansk rand
IM	Isle of Man	JPY	Japansk yen
IL	Israel	CAD	Kanadensisk dollar
IT	Italien	AUD	Australiensisk dollar
JP	Japan		
JE	Jersey		
CA	Kanada		
LU	Luxemburg		
MH	Marshallöarna		
NL	Nederländerna		
NO	Norge		
NZ	Nya Zeeland		
CH	Schweiz		
GB	Storbritannien		
SE	Sverige		
ZA	Sydafrika		
DE	Tyskland		
US	USA		

## FONDENS ANDELSVÄRDE

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

## FONDENS TILLGÅNGAR

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



Fondbolaget



**Johan Lannebo,**  
styrelseordförande



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



**Göran Espelund,**  
styrelseledamot



**Svante Forsberg,**  
styrelseledamot



**Helena Levander,**  
styrelseledamot



**Martin Öqvist,**  
verkställande direktör

## Lannebo Fonder AB, org nr 556584-7042

### STYRELSE / STYRELSELEDAMÖTER

#### Johan Lannebo – styrelseordförande

Civilekonom Uppsala Universitet, Förvaltare Lannebo Fonder. **Egna innehav:** Lannebo Corporate Bond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo Räntefond Kort, 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 Castellum, 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.

#### Göran Espelund – styrelseledamot

Civilekonom Linköpings Universitet, tidigare VD och styrelseordförande 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.

#### Svante Forsberg – styrelseledamot

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

#### Helena Levander – styrelseledamot

Civilekonom Handelshögskolan, styrelseordförande Nordic Investor Services, styrelseordförande Ativo Finans/Factoringgruppen, styrelseordförande Caroline Svedbom, styrelseledamot Concordia Maritime, Occlutech, 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, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

#### Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Malin Lüning 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 ränthandel 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 ansvarat för att få affären utförd till bästa möjliga pris utifrån de instruktioner som förvaltaren lämnat,

det vill säga att hitta en köpare eller säljare av aktierna. De olika deljämnerna vid traditionell aktiehandel har betalats genom ett courtage. Transaktionskostnaderna vid handel med aktier har alltså traditionellt innehållit en ersättning för analys. Vid ränthandel 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 aktieäggarengagemang

#### 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 föreningsriktlinjer 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 investerar i genom publicerad finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med bolagen. Bevakningen av bolagen sker av förvaltningsorganisationen, ägaransvarig och hållbarhetsansvarig.

Lannebo har som ägare en möjlighet att utöva en påverkan på bolagen. Denna möjlighet använder sig fondbolaget av proaktivt såväl som reaktivt genom kontinuerlig dialog med bolag där fondbolagets fonder har innehav. Ägarutövandets aktiviteter bestäms utifrån en risk- och väsentlighetsbedömning. Därutöver genomför Lannebo strukturerade hållbarhetsmöten med ledningspersoner i särskilda bolag för att diskutera bolagets hållbarhetsarbete.

I de fall Lannebo inte är nöjd med utvecklingen eller skötseln i ett portföljbolag ska fondbolaget överväga att trappa upp sitt aktieägarengagemang, ett så kallat eskaleringsförfarande. Detta sker företrädesvis genom att Lannebos synpunkter framförs via en direktkontakt med portföljbolaget. Lannebo är ett oberoende fondbolag men ska överväga att samarbeta med andra aktieägare i fall där detta bedöms som lämpligt och i andelsägarnas gemensamma intresse. Effekter av eskaleringsförfaranden ska utvärderas av fondbolaget. Om Lannebo inte ser möjlighet att kunna påverka genom ett eskaleringsförfarande eller genom att utöva rösträtten, är försäljning av aktierna ett alternativ.

## Bolagsstämman

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ, där aktieägare har rätt att utöva sitt inflytande genom att utnyttja sin rösträtt.

Lannebo har som huvudprincip att delta på bolagsstämmor där fondbolaget har aktieinnehav – med undantag om innehavets storlek är ringa i förhållande till övriga aktieägare. På bolagsstämmor i de nordiska länderna deltar Lannebo normalt med egen representation medan deltagande på bolagsstämmor i andra länder normalt sker genom fullmaktsröstning enligt av Lannebo lämnad röstinstruktion. Rösträtter ska enbart användas till förmån för fonden och ska användas på det sätt som bedöms vara i andelsägarnas gemensamma intresse. Lannebo använder sig inte av röstningsrådgivare i samband med bolagsstämmor.

Eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om Lannebo ska delta.

## Styrelsen

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

## Valberedningsarbete

Lannebo deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att fondbolagets handlingsfrihet är oinskränkt. Valberedningen bör utgöras av de största ägarna i bolaget. Lannebo verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt. Representanter till Lannebos valberedningar utses företrädesvis inom förvaltningsorganisationen.

I valberedningens arbetsuppgifter ingår att utvärdera befintlig styrelse, lägga fram förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt förslag till arvodering av styrelseledamöter, styrelseordförande, utskottsledamöter och utskottsordförande. Valberedningen ska även lämna förslag till val och arvodering av revisor.

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

## Intressekonflikter

Lannebo är ett oberoende fondbolag och saknar ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaltade fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemang för fondernas räkning hanteras i enlighet med fondbolagets interna regler om hantering av intressekonflikter.

Lannebos ägararbete ska bedrivas på ett sådant sätt att fondbolaget generellt sett inte får del av insiderinformation, eftersom det försvårar fondbolagets förvaltning. Om Lannebo trots det skulle komma att förfoga insiderinformation till följd av sitt aktieägarengagemang, ska fondbolaget alltid följa gällande regelverk mot marknadsmissbruk och interna regler på området.

## Aktierelaterade incitamentsprogram

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

## Kommunikation

Lannebos principer för aktieägarengagemang ska publiceras på fondbolagets webbplats. Lannebo ska lämna en ärlig 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

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

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

Integreringen av hållbarhetsrisker är en central del i fondbolagets arbete, även vid beräkning av ersättning till anställda. I Lannebos ersättningspolicy definieras de risker som fondbolaget analyserar i förhållande till fondbolagets ersättningsystem. Hållbarhetsrisk är en av dessa risker. Utifrån den riskanalys som sker identifieras vilka som anses vara särskild reglerad personal i fondbolaget samt vilka personal-kategorier som i väsentlig omfattning anses kunna påverka risknivån i fondbolaget eller de fonder som fondbolaget förvaltar. Genom att hållbarhetsaspekter beaktas vid bedömningen av ersättning uppmuntras de anställda till att beakta och arbeta förebyggande mot hållbarhetsrisker i fondbolaget. Det övergripande syftet är att främja en sund och effektiv riskhantering när det gäller hållbarhetsrisker samtidigt som ersättningsstrukturen inte ska uppmuntra anställda till ett överdrivet risktagande när det gäller hållbarhetsrisker. Specifika bedömningskriterier för anställdas rörliga ersättning återfinns även i ersättningspolicyn, där lyfts deltagande i fondbolagets hållbarhetsarbete fram som ett kriterium för flera anställda vid bedömningen av ersättningen. Därigenom uppmuntras anställda till att beakta och arbeta förebyggande mot hållbarhetsrisker och inte ta överdriven risk. Policyn är utformad för att överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna och fondandelsägarna.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Funktionen för internrevision ska årligen granska att fondbolagets ersättningar överensstämmer med denna ersättningspolicy. Internrevisionsfunktionen ska skriftligen rapportera till styrelsen resultatet av granskningen. Styrelsen är ansvarig för att ersättningspolicyn regelbundet följs upp.

Information om Lannebos ersättningsssystem lämnas även på fondbolagets webbplats.

En papperskopia av fondbolagets information om ersättningspolicyn och ersättningar kan erhållas kostnadsfritt efter förfrågan till Lannebos kundservice, vilket också anges i fondernas faktablad.

**Active Share**

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

**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.

**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.

**EU:s Disclosureförordning**

EU:s Disclosureförordning: Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 av den 27 november 2019 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn.

**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.

**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.

**Stresstest**

Ett riskhanteringsverktyg inom fondbolagets riskhantering som simulerar en rad olika förhållanden, bland annat normala och stressade, för att bedöma effekten på fonden samt de nödvändiga uppföljningsåtgärderna.

**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

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