Årsberättelse 2021

FÖR LANNEBO FONDER

VD-ord ... 2
Investeringsfilosofi ... 3
Marknadsutveckling ... 4
Våra förvaltare ... 6
Viktig information ... 7

Lannebo Corporate Bond ... 8
Lannebo Europa Småbolag ... 16
Lannebo Fastighetsfond ... 24
Lannebo Fastighetsfond Select ... 31
Lannebo High Yield ... 38
Lannebo MicroCap ... 46
Lannebo Mixfond ... 54
Lannebo Mixfond Offensiv ... 62
Lannebo NanoCap ... 69
Lannebo Norden Hållbar ... 75
Lannebo Räntefond Kort ... 81
Lannebo Småbolag ... 89
Lannebo Småbolag Select ... 97
Lannebo Sustainable Corp. Bond ... 104
Lannebo Sverige ... 111
Lannebo Sverige Hållbar ... 117
Lannebo Sverige Plus ... 123
Lannebo Teknik ... 131
Lannebo Teknik Småbolag ... 137

Fondfakta ... 144
Skatteregler ... 148
Land- och valutakoder ... 149
Fondens andelsvärde och tillgångar ... 149

Information om fondbolaget ... 150
Ordlista ... 156
Kontaktuppgifter ... 154

LANNEBO

Världens bästa börs!

2021 BLEV ETT FANTASTISKT ÅR för svenska aktier och därmed också för Lannebos fondsparare. Men egentligen är vi inte så förtjusta i att titta på utvecklingen ett enskilt år, inte ens när det går så bra som det gjorde i fjol. För oss är långsiktighet ett ledord och tålamod är inte bara en dygd – det är nyckeln till lyckade investeringar.

Så låt mig istället ta ett längre tidsperspektiv. Från 1950 fram till 2022 har Stockholmsbörsen i genomsnitt avkastat cirka 10 procent per år. Ingen annan aktiemarknad i världen har gett spararna en lika god avkastning som den svenska de senaste 70 åren. Tittar man på de senaste 30 åren ser det ännu ljusare ut, med en snittavkastning på runt 14 procent per år. Den svenska aktiemarknaden har varit bäst i världen på att skapa värde för aktie- och fondsparare.

Vad är det då som gör att den svenska aktiemarknaden årtionde efter årtionde utklassar resten av världen? Är det slumpen? Nej, vi tror inte på slumpen. Vi vet dessutom en sak: Aktiers värde bestäms på lång sikt av bolagens förmåga att skapa vinster och det är sällan en konsekvens av tur. Nej, bakom framgången ligger innovationsförmåga, motiverade medarbetare, skickliga företagsledare och engagerade ägare.

I Sverige, och övriga Norden, är det de största ägarna som via en valberedning utser kandidater till bolagsstyrelsen. Detta är världsunikt, då det i resten av världen i regel är styrelsen som själva föreslår vilka som ska sitta i styrelsen. Vi är övertygade om att just denna egenhet är en viktig pusselbit för att förstå varför den svenska aktiemarknaden utklassat omvärlden.

UNDER 2021 arbetade Lannebos fondförvaltare i 27 valberedningar. Det aktiva ägararbetet har gjort att börsbolagens styrelser har breddats, föryngrats och professionaliserats. Börsstyrelserna i Sverige var fortfarande år 2000 i stor utsträckning en klubb för avdankade företagsledare. Så är det inte längre. I de bolag där Lannebo arbetar i valberedningen är till exempel 4 av 10 ledamöter kvinnor, ett tydligt tecken på hur talangpoolen har breddats. Den svenska modellen fungerar.

Tyvärr är den svenska ägarmodellen hotad. I takt med att mer och mer kapital placeras i indexfonder och andra passiva sparlösningar har internationella indexjättar vuxit till Stockholmsbörsens största ägare. Ägare som konsekvent vägrar att lägga ned arbetet som vi menar krävs för att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Vi anser att agerandet är oansvarigt och dumsnålt. På lång sikt drabbas alla sparare om de största ägarna inte vill dra sitt strå till stacken.

Lannebo försvarar som *aktiv ägare* den svenska ägarmodellen. Vi gör det för att det gynnar våra sparare, och i förlängningen alla svenska sparare. Så till dig som sparar i Lannebos fonder: Sträck på dig och var stolt! Ditt sparande är – samtidigt som det växer – med och skapar förutsättningar för ytterligare 70 fantastiska år för den svenska aktiemarknaden.

Jessica Malmfors, vd

FOTO: MIKAEL SJÖBERG

*"Den svenska aktiemarknaden har varit **bäst i världen** på att skapa värde för aktie- och fondsparare"*

Jessica Malmfors,
vd Lannebo

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.

Hållbara nordiska bolag

Vi kan summera ytterligare ett starkt börsår där de nordiska aktiemarknaderna återigen hör till de som har utvecklats allra bäst. Det är ingen slump utan beror på att vi har gott om välskötta världsledande bolag inom en rad olika industrier. Den nordiska bolagsstyrningsmodellen är framgångsrik och flertalet bolag har varit tidiga med att ta hållbarhet på allvar.

EN VIKTIG FÖRKLARING till den starka börsutvecklingen är att bolagens vinster ökat i imponerande hastighet, pandemin till trots, främst tack vare en god kostnadskontroll. Följer man aktieanalytikernas vinstestimat för börsbolagen har det varit ständiga upprevideringar under perioden. Högre vinster är givetvis det som över tid leder till högre aktiekurser.

Läget i världsekonomin har förbättrats under 2021 och den globala BNP-tillväxten uppgick till omkring 6 procent. Återöppnandet av ekonomier och stora ekonomisk-politiska stimulanser är de främsta förklaringarna till detta, men tillväxten har även drivits på av investeringar för att minska utsläppen av koldioxid och minska beroendet av fossila bränslen.

Den svenska ekonomin klarade sig igenom pandemin mycket bättre än befarat och redan i mitten av 2021 översteg BNP nivån före pandemin. Sverige har dessutom klarat detta med mycket mindre insatser från finanspolitiska stimulanser än andra europeiska länder och redan 2022 ser statsfinanserna ut att vara i balans igen. Det är givetvis en fördel för Sveriges möjligheter att bedriva en aktiv stabiliseringspolitik om det skulle behövas framöver.

Marknadsaktörerna har oroat sig för hög inflation och stigande räntor under stora delar av perioden. Efter att ha avfärdat inflationshotet inledningsvis, blev den amerikanska centralbanken Federal Reserve gradvis mer bekymrad över inflationsutvecklingen. Nu kallas inte längre inflationsuppgången för övergående utan nu bedöms det finnas en risk att den kommer att bita sig fast. Federal Reserve räknar med att behöva höja styrräntan flera gånger under 2022. Trots stigande inflation och en mer orolig centralbank skedde dock bara en blygsam uppgång i de långa obligationsräntorna. Vid nuvarande räntenivå på statsobligationer i såväl USA som Europa blir slutsatsen att obligationsköparna förefaller acceptera en negativ real avkastning.

Någon förbättring på inflationsfronten kan inte skönjas. Tvärtom klättrade många metallpriser kraftigt och detsamma gällde råoljepriset i slutet av perioden. Det är ingen djärv gissning att inflationsoron kommer att bestå åtminstone under inledningen av 2022.

MARKNADEN FÖR FÖRETAGSOBLIGATIONER återhämtade sig påtagligt efter ett delvis tufft 2020 då likviditeten på marknaden försämrades under inledningen av pandemin. Den snabba förbättringen i bolagens lönsamhet bidrog till marknadsåterhämtningen. Bolagens emissioner av gröna obligationer fortsatte att växa och var en betydande del av den samlade emissionsvolymen på den nordiska företagsobligationsmarknaden. Emittenter av gröna obligationer åtar sig att använda det upplånade kapitalet till att finansiera specifika projekt i syfte att minska miljöpåverkan och bidra till en hållbar utveckling.

En intressant trend värd att uppmärksamma är att allt fler bolag har aviserat eller överväger att flytta produktion närmare slutkunden. Det är främst en följd av omfattande problem med de globala försörjningskedjorna och stigande transportkostnader som uppstod i spåren av pandemin och som kan väntas bli bestående. En annan förklaring är att kostnadsfördelen med produktion i så kallade låglöneländer har minskat påtagligt som en följd av högre löneinflation i dessa länder. Dessutom har den ökade graden av automatisering minskat betydelsen av arbetskraftskostnaden i produktionen.

Det var rekordmånga börsintroduktioner under 2021. Det visar att det finns gott om fina bolag i Norden som söker sig till börsen för att få tillgång till riskkapital för att enklare kunna realisera tillväxtplaner. För oss fondförvaltare är det givetvis positivt med fler noterade bolag att kunna investera i, men samtidigt gäller det att vara selektiv i den ymniga floden av nya bolag. Många av dessa har kort historik och är därmed svårare att värdera och bedöma utvecklingspotentialen i. Högtryck på börsnoteringsfronten är normalt sett ett högkonjunktursfenomen och givet att konjunkturutsikterna ser goda ut för det kommande året kommer flödet av nya bolag till börsen sannolikt att fortsätta.

HÅLLBARHET kommer alltmer i fokus på börsen och i samhället i stort. Klimattoppmötet i Glasgow var ingen rungande succé, men länderna visade överlag mer konkreta och ambitiösa mål för minskad miljöbelastning och koldioxidutsläpp. Inom EU införs nu den så kallade taxonomi som syftar till att hjälpa investerare att identifiera och jämföra miljömässigt hållbara investeringar genom ett gemensamt klassificeringssystem. Taxonomin kommer gradvis att täcka fler områden och är ett viktigt verktyg för att nå EU:s klimatmål och kommer på ett tydligt sätt styra bolagen mot att tillverka produkter och tjänster mer hållbart. Det är alldeles uppenbart att det behövs stora investeringar för att uppnå de globala klimatmålen och det tål att upprepas att för de bolag som ligger i framkant inom dessa områden erbjuds fantastiska långsiktiga tillväxtmöjligheter.

Utsikterna för god avkastning på aktiemarknaden är gynnsam för den långsiktige spararen. Efter den starka börsutvecklingen under 2020 och 2021 är potentialen på kort sikt mindre än tidigare, men med fortsatt tillväxt i världsekonomin finns goda förutsättningar för stigande bolagsvinster och därmed stigande börskurser. Risker finns det alltid och det är framför allt de risker man inte är medveten om som har störst potential att påverka börsen negativt. En sådan var coronapandemin som orsakade ett dramatiskt, om än kortvarigt, börsfall. Vilka börshot som kan dyka upp under 2022 är således svårt att ha en uppfattning om. Men historien visar att börsen över tid har en enastående förmåga att generera god avkastning och att långsiktighet alltid har lönat sig.

i världstoppen

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Rysslands invasion av Ukraina medför en väsentligt ökad osäkerhet av utvecklingen i världsekonomin. Dessutom kommer den att ha långtgående effekter på den säkerhetspolitiska situationen i stora delar av världen. Det är oundvikligt att börsbolagens vinster kommer att påverkas och för de allra flesta i negativ riktning.

I vilken omfattning världsekonomin och bolagen kommer att påverkas är för tidigt att ha några bestämda uppfattningar om, eftersom krigsförloppet är osäkert och snabbt kan förändras. Omfattande sanktioner har införts av västvärlden mot Ryssland där bolagens försörjningskedjor kommer att påverkas och försvåra för företagen att verka. Många nordiska exportföretag har stängt sina ryska verksamheter eller på andra sätt har slutat att handla med ryska motparter.

Fonder förvaltade av Lannebo Fonder har inga innehav av finansiella instrument i Ukraina eller Ryssland. Däremot finns det portföljbolag, exempelvis de stora svenska verkstadsbolagen, som har verksamhet i eller handlar med motparter i Ryssland och Ukraina. Exponeringen för dessa portföljbolag mot regionen är generellt begränsad. Rysslands BNP är relativt obetydlig i världsekonomin och är inte större än att den motsvaras av de nordiska ländernas.

Sedan kriget inleddes har aktiemarknaden inte har påverkats negativt i någon väsentlig utsträckning. Däremot har likviditeten på företagsobligationsmarknaden påverkats negativt. Från Lannebos sida följer vi situationen löpande och övervakar hur utvecklingen kan komma att påverka vår verksamhet.

Text: Peter Lagerlöf

VÅRA FÖRVALTARE

Helen Groth

FÖRVALTAR:
Lannebo Teknik
Lannebo Teknik Småbolag

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

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

Carsten Dehn

FÖRVALTAR:
Lannebo Europa Småbolag

ERFARENHETER: Civilekonom Copenhagen Business School 1989, Danske Securities aktieanalytiker 1990–1991, Baltica Securities aktieanalytiker 1991–1994, Alfred Berg aktieanalyschef 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 Fastighetsfond Select, 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 High Yield, 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.

Johan Lannebo

FÖRVALTAR:
Lannebo MicroCap
Lannebo NanoCap

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

EGNA INNEHAV: Lannebo Corporate Bond, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Fastighetsfond Select, 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.

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.

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 Fastighetsfond Select, Lannebo High Yield, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik.

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 Hållbar, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

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.

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.

Johan Ståhl

FÖRVALTAR:
Lannebo Småbolag

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

EGNA INNEHAV: Lannebo 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: Lannebo Småbolag och Lannebo Småbolag Select.

Tobias Kaj

FÖRVALTAR:
Lannebo Fastighetsfond
Lannebo Fastighetsfond Select

ERFARENHETER: Civilekonom Stockholms Universitet 2000, aktieanalytiker Swedbank 2000-2006,aktieanalytiker Handelsbanken 2006-2010, aktieanalytiker Carnegie 2010-2016, aktieanalytiker ABG sundal Collier 2016-2021, Lannebo fonder förvaltare 2021-. Född 1974.

EGNA INNEHAV: Lannebo Fastighetsfond och Lannebo Fastighetsfond Select.

Philip Hallberg

FÖRVALTAR:
Lannebo Fastighetsfond
Lannebo Fastighetsfond Select

ERFARENHETER: Civilekonom Lunds Universitet 2016, aktieanalytiker ABG Sundal Collier 2016-2019, aktieanalytiker Danske Bank 2019-2021, Lannebo Fonder förvaltare 2021–. Född 1992.

EGNA INNEHAV: Lannebo Fastighetsfond.

VIKTIG INFORMATION

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan du få tillgång till kostnadsfritt från Lannebo på tel 08-5622 5222, eller via **www.lannebo.se**.

Ingen rådgivning

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

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Värdet på de aktiefonder som förvaltas av Lannebo kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder som fondbolaget använder sig av. 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 (Nathalie Eriksson), Box 7854, 103 99 Stockholm, e-post: ***kundklagomal@lannebo.se***. Klagomål kan även framställas skriftligen på danska till Lannebo Fonder Danmark, filial af Lannebo Fonder AB Sverige, Klagomålsansvarig, August 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** eller till kommunens konsumentvägledare för vägledning. Du kan också kontakta Allmänna reklamationsnämnden (ARN) eller allmän domstol för att begära att få ditt ärende prövat.

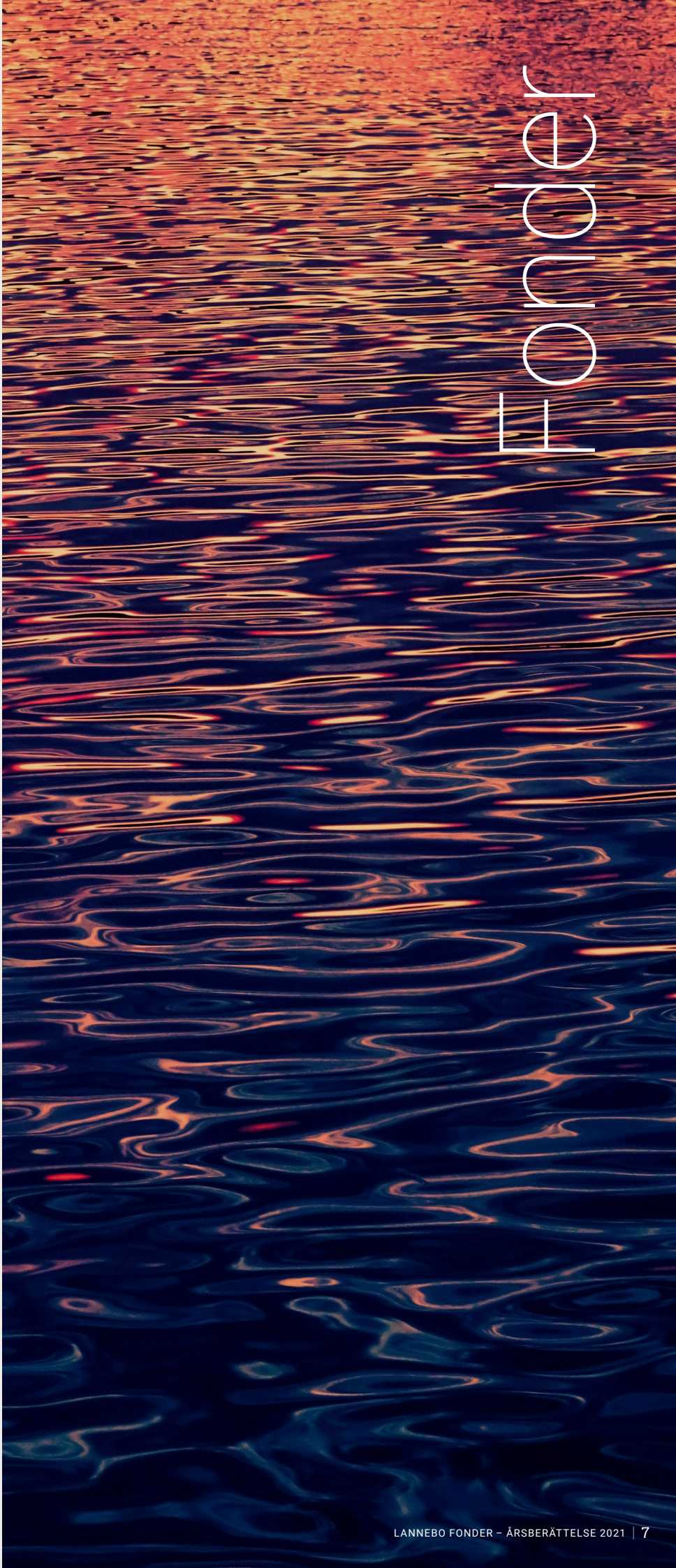
Personuppgiftspolicy

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

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

Fondkollen.se

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



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

Fondens utveckling

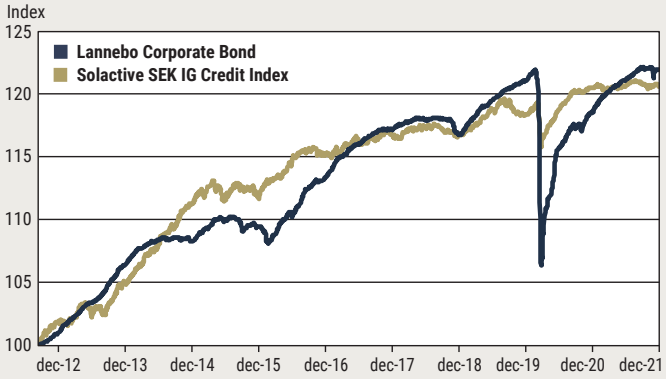
Fondförmögenheten minskade från 1,3 miljarder kronor vid årets början till 877 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 472 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 2,90 procent. Fondens jämförelseindex ökade med 0,14 procent. Räntedurationen i jämförelseindex är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

+2,9%
sedan årsskiftet.

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

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

Kursutveckling 2012-09-10 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Perioden karakteriserades av positiva tongångar och en mycket aktiv primärmarknad.

Även om det under perioden fanns en oro för pandemins effekter så visade det sig i varje rapportperiod att de flesta bolag klarade pandemin bättre än befarat. Kostnadsbesparingar och statsstöd hjälpte bolagen att behålla lönsamheten.

Den positiva utvecklingen för fonden drevs framför allt av återhämtning i kurser hos obligationer som gick ned mycket under 2020 men understöddes också av generellt stigande kurser i takt med att bolagen visade att de klarat pandemins utmaningar väl.

Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend. Under 2021 kom det också flera andra typer av hållbara obligationer. En variant är Sustainability Linked Bond, SLB. En SLB innehåller specifika mål som bolaget åtar sig att uppnå. Skulle bolaget inte lyckas med målen 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 perioden pendlade oron för inflation fram och tillbaka. Kontentan inför 2022 är att amerikanska centralbanken FED ska börja trappa ned sina tillgångsköp och står redo att börja med räntehöjningar, medan de europeiska- och svenska centralbankerna håller sig mer avvaktande. Sveriges riksbank signalerade vid sitt senaste möte att de prognostiserar räntehöjningar först andra halvåret 2024. Den svenska femåriga statsräntan steg under perioden från cirka -0,2 procent till strax över noll.

Vårt fokus under 2021 var att bibehålla samma struktur i fonden och vid årets slut bestod fonden uteslutande av företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, var oförändrad på 3,0 år.

Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg i det lägre *investment grade*-segmentet, BBB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid årets slut på 0,8 år. Att hålla räntedurationen låg är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 43 och den geografiska fördelningen i fonden var: Norge 33,7 procent, Sverige 31,0 procent, Danmark 14,1 procent, Finland 9,3 procent och övriga tillgångar 11,9 procent.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se

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

*"Aktiv primärmarknad och fokus på **hållbara obligationer**"*

Nya innehav och större förändringar

- **Lerøy Seafood Group** är en av världens största sjömatsproducenter. Bolaget bildades redan 1899 och distribuerar färsk fisk, skaldjur samt förädlade produkter. Bolaget ingår i Austevoll-koncernen där vi ägt obligationer tidigare. Lerøy emitterade en grön obligation med sex års löptid.
- **Aktia Bank** är en av Finlands största banker och riktar sig till såväl privat- som företagskunder. Bolaget förvärvade under året Taaleris kapitalförvaltningsverksamhet för att blir en av Finlands främsta kapitalförvaltare. I samband med förvärvet emitterade bolaget en så kallad AT1-obligation, som är efterställt bankens vanliga seniora obligationer och ger därför högre avkastning.
- **Crayon** är ett norskt IT bolag listat på Oslo Börs. Bolaget är verksamt i 35 länder och agerar rådgivare inom IT-lösningar rörande bland annat mjukvara, molntjänster, datahantering och AI. Crayon genomförde under 2021 ett förvärv av molntjänstbolaget rHipe och finansierade detta delvis med en ny obligation.
- För att skydda fonden mot stigande räntor har vi minskat i obligationer med fast ränta. **Tornator** och **Vapo** är några obligationer med fast ränta som försvann helt ur fonden.

Största innehav

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 fyra miljoner kunder. Tryg är noterat på Köpenhamnsbörsen och har en *investment grade*-rating på A+.

Småkraft är ett norskt energibolag som består av över 130 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, stabil balansräkning och kvalitetstillgångar gör att vi bedömer att Småkraft har en kreditvärdighet motsvarande BBB-.

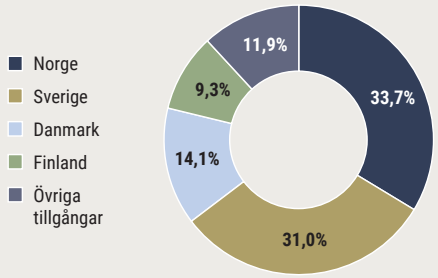
Velliv, tidigare Nordea Liv & Pension, är ett danskt liv- och pensionsförsäkringsbolag som tidigare ingick i Nordeakoncernen. Bolaget är ett av de ledande pensionsbolagen i Danmark och ägs sedan 2019 av dess 350 000 kunder. En stark balansräkning och goda kassaflöden gör att vi bedömer att Velliv har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

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FONDFÖRMÖGENHET
Tryg Forsikring A/S	43 564	5,0
Småkraft As	38 882	4,4
Velliv	35 591	4,1
Castellum	31 012	3,6
Open Infra	29 938	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.
Fonden har under året infört rörlig handelskurs, så kallad *swing pricing*.

Geografisk fördelning 2021-12-31



Fördelning kreditbetyg 2021-12-31

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden %
Investment grade	AAA	**0,0**
	AA+/AA/AA-	**0,0**
	A+/A/A-	**6,1**
	BBB+/BBB/BBB-	**46,4**
High yield	BB+/BB/BB-	**35,7**
	B+/B/B-	**0,0**
	CCC/CC/C	**0,0**
Default	D	**0,0**
Övriga tillgångar		**11,9**

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 46,4 procent.

VÄSENTLIGA RISKER

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

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

Ränterisken kan vara högre i denna typ av räntefond då fonden placerar i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger 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 som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med SEB som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 55,4 procent av fondens värde. För valutaderivat kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

JÄMFÖRELSEINDEX

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

Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

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

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**	**151231**	**141231**	**131231**	**121231**
Fondförmögenhet, tkr	877 431	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	843 565	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	33 860	36 203	36 808							
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	121,95	118,53	121,06	116,81	117,21	113,40	109,36	108,33	106,48	101,04
Andelsklass SEK C	123,35	119,53	121,52							
Antal utestående andelar, tusental	7 192	11 085	18 038	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	859
Andelsklass SEK	6 917	10 782	17 735	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488	
Andelsklass SEK C	275	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	2,9	-2,1	3,6	-0,3	3,4	3,7	1,0	1,7	5,4	1,0
Andelsklass SEK C	3,2	-1,6	3,2[1]							
Solactive SEK IG Credit Index [2], %	0,1	1,9[3]	1,4	0,0	1,3	3,0	0,4	6,2	2,8	1,9
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	8,8	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	1,9	1,5	1,6	-	-
Andelsklass SEK C	8,2	-	-							
Kreditduration, år	3,0	3,0	3,1	3,4	3,3					
Räntеduration, år	0,8	1,0	0,8	0,7	0,7					
Spreadexponering [4]	7,5	9,4	-	-	-					
Genomsnittlig årsavkastning										
24 mån andelsklass SEK, %	0,38	0,7	1,6	1,5	3,5					
5 år andelsklass SEK, %	1,47	1,6	2,2	1,9	-					
24 mån andelsklass SEK C, %	0,76	-	-							
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-							
Kostnader [5]										
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	59	62	72	85						
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0						
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,91	0,92	0,91	0,90	0,90					
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,46	0,47	-							
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
– engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	92	88	93	90	89					
– engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	46	45	-							
– löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	6	6	6	6	6					
– löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	3	3	-							
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,7	0,4	0,4	0,4					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	95,0									
Lägsta hävstång, %	71,8									
Genomsnittlig hävstång, %	79,1									
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden										
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	3,8									

***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 och SEK C. Aktivitetsmåttet för åren 2014–2019 är beräknat i förhållande till NASDAQ OMX Credit SEK Total Return Index. Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört med dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till räntebindningstid. Räntebärande värdepapper varierar ofta mindre i värde över tid än aktier, därför är aktivitetsmåtten för fonden generellt lägre än för en aktivt förvaltad aktiefond.*

Under det senaste året har den realiserade aktiva risken i fonden varit oförändrad i jämförelse med föregående år. Fonden har under året haft en högre exponering mot high-yield obligationer (obligationer med hög kreditrisk) än dess jämförelseindex som endast har exponering mot investment-grade obligationer (obligationer med låg kreditrisk). Således har fondens exponering mot high-yield marknaden, som varit mer volatil under de senaste två åren, bidragit till en högre aktiv realiserad risk i fonden än sitt jämförelseindex. Den ovan beskrivna förändringen av fondens jämförelseindex under perioden har även påverkan på att sifforna skiljer sig mellan åren.

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 aktivitetsmåttet 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.

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

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

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

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

5) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

■ **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det norska energibolaget Småkraft som äger och driver små vattenkraftverk tillsammans med markägare. Bolaget har mer än 130 vattenkraftverk med en årlig produktion av 1,4 TWh förnybar koldioxidfri energi. Småkraft har tagit fram ett grönt ramverk för obligationer. Emissionslikviden för dessa öronmärks för investeringar i fler vattenkraftverk.

■ **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

■ **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med två innehav: Dometic och Scatec.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	770 849	1 146 893
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	3 453
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**770 849**	**1 150 346**
Placering på konto hos kreditinstitut	77 635	127 759
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**848 484**	**1 278 105**
Bankmedel och övriga likvida medel	26 342	39 428
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 082	3 903
Övriga tillgångar	3 860	0
Summa tillgångar	**881 768**	**1 321 436**
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-3 641	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	**-3 641**	**0**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-696	-994
Övriga skulder	0	-6 180
Summa skulder	**-4 337**	**-7 174**
Fondförmögenhet (not 2)	**877 431**	**1 314 262**
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	6 180
% av fondförmögenhet	-	0,5
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 860	-
% av fondförmögenhet	0,4	-

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	41 785	-131 731
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-29 348	59 808
Ränteintäkter (not 5)	32 483	41 181
Valutakursvinster och -förluster netto	666	163
Övriga intäkter	398	606
Summa intäkter och värdeförändring	**45 984**	**-29 973**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-10 974	-13 198
Ersättning till förvaringsinstitutet	-120	-181
Övriga kostnader	-59	-63
Summa kostnader	**-11 153**	**-13 442**
Årets resultat	**34 831**	**-43 415**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**1 314 262**	**2 183 817**
Andelsutgivning	795 813	1 880 962
Andelsinlösen	-1 267 475	-2 707 102
Årets resultat enligt resultaträkning	34 831	-43 415
Fondförmögenhet vid årets slut	**877 431**	**1 314 262**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	-21 373	42 022
Realisationsförluster	27 333	-117 262
Orealiserade vinster/förluster	35 825	-56 491
Summa	**41 785**	**-131 731**

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Realisationsvinster	3 109	88 324
Realisationsförluster	-25 363	-36 717
Orealiserade vinster/förluster	-7 094	8 201
Summa	**-29 348**	**59 808**

Not 5 Ränteintäkter

Positiv ränteintäkt	1	80
Kupongränta	32 598	41 179
Negativ ränteintäkt*	-116	-78
Summa	**32 483**	**41 181**

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Tryg Forsikring Call FRN251113	DK/NOK	30 000 000	32 516	3,7
DFDS FRN220928	DK/NOK	24 000 000	24 577	2,8
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	12 000 000	12 422	1,4
Småkraft Green FRN231102	NO/EUR	3 800 000	38 882	4,4
Color Group FRN231123	NO/NOK	9 000 000	7 921	0,9
Coor FRN240320	SE/SEK	14 000 000	14 126	1,6
AFRY FRN240627	SE/SEK	10 000 000	10 164	1,2
Storebrand Livsforsikring Call FRN240916	NO/SEK	16 000 000	16 386	1,9
Color Group FRN241002	NO/NOK	10 000 000	8 506	1,0
Aker FRN241122	NO/NOK	5 000 000	5 105	0,6
Ocean Yield FRN241212	NO/NOK	6 000 000	6 205	0,7
Balder Green FRN241206	SE/SEK	10 000 000	10 017	1,1
Mowi Green FRN250131	NO/EUR	2 000 000	20 956	2,4
Stolt-Nielsen FRN240220	BM/NOK	6 000 000	6 240	0,7
OP Bank Call FRN250603	FI/SEK	20 000 000	20 835	2,4
Cibus Nordic Real Estate Green FRN230612	SE/SEK	12 500 000	12 836	1,5
Castellum FRN250521	SE/SEK	16 000 000	16 294	1,9
Teekay LNG FRN250902	MH/NOK	20 000 000	20 845	2,4
Arwidsro Green FRN230904	SE/SEK	13 750 000	13 899	1,6
Wallenius Wilhelmsen FRN240909	NO/NOK	18 000 000	19 542	2,2
Intrum FRN250912	SE/SEK	8 000 000	8 363	1,0
Bilia FRN251001	SE/SEK	2 000 000	2 016	0,2
Länsförsäkringar Bank Call FRN251119	SE/SEK	12 000 000	12 277	1,4
Odfjell SLB FRN 250121	NO/NOK	18 000 000	19 060	2,2
Heimstaden FRN251015	SE/SEK	10 000 000	9 933	1,1
Scatec Green FRN250819	NO/EUR	2 200 000	22 045	2,5
Tryg Forsikring Call FRN260226	DK/SEK	11 000 000	11 048	1,3
If Försäkring Call FRN260617	SE/SEK	20 000 000	20 031	2,3
Mekonomen FRN260318	SE/SEK	15 000 000	15 110	1,7
Jyske Bank Call FRN260324	DK/SEK	20 000 000	20 042	2,3
Vattenfall Call FRN280526	SE/SEK	20 000 000	20 056	2,3
Storebrand Livsforsikring Call FRN260901	NO/SEK	10 000 000	9 995	1,1
Bewi SLB FRN 260903	NO/EUR	2 000 000	20 743	2,4
PEAB Green FRN260907	SE/SEK	12 000 000	11 984	1,4
Wästbygg Green FRN241123	SE/SEK	10 000 000	10 071	1,1
Cargotec 1,25% Obl250123	FI/EUR	1 200 000	12 419	1,4
Link Mobility Group 3,375% Obl251215	NO/EUR	1 300 000	12 979	1,5
Sanoma 0,625% Obl240318	FI/EUR	800 000	8 240	0,9
Aktia Bank 3,875% Call Obl260526	FI/EUR	1 500 000	15 569	1,8
Heimstaden Call 6,75% 270115	SE/EUR	700 000	7 328	0,8
Castellum 3,125% Obl270302	SE/EUR	1 500 000	14 718	1,7
			602 301	**68,6**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**602 301**	**68,6**
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	35 000 000	35 591	4,1
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD	1 600 000	15 233	1,7
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	2 500 000	23 518	2,7
Intrum 4,875% Obl250815	SE/EUR	1 600 000	17 054	1,9
			91 396	**10,4**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**91 396**	**10,4**
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
Crayon FRN250715	NO/NOK	15 000 000	15 704	1,8
Leröy Green FRN270917	NO/NOK	7 000 000	7 235	0,8
Open Infra FRN251111	SE/SEK	30 000 000	29 938	3,4
			52 876	**6,0**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD			**52 876**	**6,0**

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Y-Foundation 1,625% Obl261004 FI/EUR		2 000 000	20 368	2,3
Y-Foundation 3,125% Obl231004 FI/EUR		363 000	3 907	0,4
			24 276	**2,7**
VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT				
EUR/SEK S220331	SE/EUR	-21 046 471	271	0,0
NOK/SEK S220331	SE/NOK	-181 050 618	-3 861	-0,4
USD/SEK S220331	SE/USD	-4 412 870	-51	0,0
			-3 641	**-0,4**
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			**73 511**	**8,4**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**767 208**	**87,4**
Övriga tillgångar och skulder netto			110 223	12,6
FONDFÖRMÖGENHET			**877 431**	**100,0**
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				11,7

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.

Swing pricing

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fonden en metod för fastställande av försäljnings-och inlösenpris för fondandelar i fonden. Metoden tar hänsyn till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden, så kallad swing pricing.

Swing pricing syftar till att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av större försäljningar och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoinflöden eller nettoutflöden. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. kurtage, spread, marknadspåverkan och transaktionsskatter.

Storleken på ändringen av försäljnings- och inlösenpriset, swingfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Swingfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget. Swingfaktorn får uppgå till högst 1 procent av fondandelsvärdet.

Metoden har tillämpats i fonden sedan 7 september 2021. Tillämpad swingfaktorn har varit som högst 0,36%.

Följande swingfaktorer har tillämpats under räkenskapsåret 2021:

7 september – 21 december 2021 swingfaktorn 0,36%

22 december – 31 december 2021 swingfaktorn 0,3%

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

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaltad 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

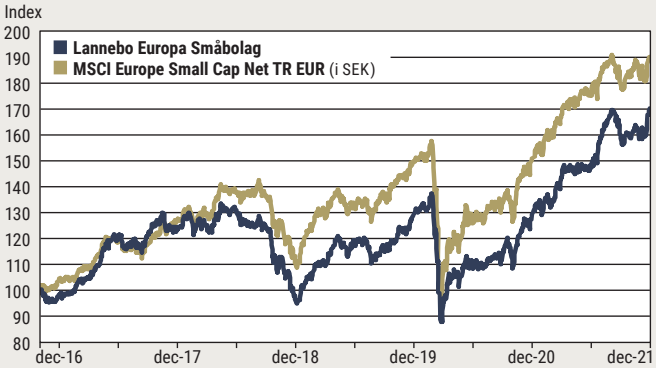
Fondförmögenheten ökade från 1,2 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 1,7 miljarder kronor den 31 december 2021. Nettot av in- och utflöden under perioden var 87 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 31,7 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Net TR EUR* , steg med 26,1 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 fondfaktarutan nedan.*

+31,7%
sedan årsskiftet.

+73,9%
Över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

Kursutveckling 2016-10-17 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Volution, Biffa och Lu-Ve.

Volution är ett brittiskt bolag verksamt inom ventilation och inomhusklimat. Volution har en ledande position på marknaden och gynnas av allt starkare krav på energieffektiva byggnader och hälsosamt inomhusklimat, en utveckling som accelererat ytterligare till följd av Covid-19. Under året har Volution lämnat flera positiva markandsuppdateringar vad gäller organisk tillväxt och förbättrad rörelsemarginal. Företagsledningen har lyckats parera de negativa effekterna av stigande varukostnader och komponentbrist. Vi ser att våra antaganden om bolagets framtida utveckling kommer att kunna få stöd av förvärv då bolaget har byggt upp en stark balansräkning.

Biffa är ett brittiskt bolag verksamt inom avfallshantering och återvinning. Bolaget har verksamhet i hela värdekedjan från soptransport till försäljning av överbliven mat. Bolagets starka kursutveckling under 2021 kan härledas till den positiva utvecklingen i verksamheten efter att restriktionerna lättats. Bolaget har dessutom positionerat sig som en ledare inom hållbarhet med sitt fokus på återvinning och fjärrvärme. Oro för löneinflation och förarbrist har inte haft någon större inverkan på bolaget och företaget menar att dessa frågetecken börjat räta ut sig. Bolagets värdering är fortsatt försiktig i relation till andra "gröna" investeringar.

Lu-Ve är en italiensk tillverkare av miljövänliga lösningar inom värmeväxling, ventilation och luftkonditionering. Bolaget gynnas av ökade miljökrav på luftkonditionering och kylanläggningar. Under året har Lu-Ve förtjänstfullt hanterat stigande varupriser och komponentbrist. Vi anser att bolaget fortsatt har mycket goda framtidsutsikter.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Solutions 30, Grenke och Fashionette.

Solutions 30 är ett franskt bolag som erbjuder installationstjänster inom el och bredband på den europeiska marknaden. Bolaget anklagades under 2021 för bedrägeri och samröre med maffia av en hedgefond. Detta ledde till en utredning av en oberoende revisor som kom fram till att anklagelserna mot bolaget saknade grund. Dock valde bolagets revisor, EY, att inte skriva under bolagets årsredovisning då de inte kunnat ta del av all information de ansåg sig behöva. Då vi inte anser oss kunna investera i företag som saknar ekonomisk rapportering som godkänts av en revisor sålde vi hela innehavet i bolaget.

Grenke är ett tyskt bolag som hyr ut kontorsutrustning. Bolaget hade ett utmanande år då pandemin minskade kundernas benägenhet att investera i kontorsutrustning samtidigt som den globala bristen på kretskort gjorde det svårt att tillhandahålla IT- och teknikprodukter. Dessutom var året turbulent i bolagsledningen och styrelsen har inte lyckats vinna tillbaka marknadens förtroende. Vi sålde våra kvarvarande aktier i bolaget i december.

Det tyska e-handelsbolaget Fashionette utvecklades svagt under 2021. Det första halvåret levererade Fashionette i linje med förväntningarna men under det tredje kvartalet påverkades bolaget negativt av IT-problem i samband med en lagerflytt. Detta ledde till längre leveranstider och inställda order. Bolaget vidtog dock flera åtgärder och var vid årsskiftet tillbaka till normala nivåer.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Carsten Dehn
carsten.dehn@lannebo.dk

Ulrik Ellesgaard
ulrik.ellesgaard@lannebo.dk

*"Volution gynnas av högre krav på **energieffektivitet**"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- **Coats** är världens största tillverkare av sytråd med 20 procents marknadsandel. Inom ESG är Coats bäst i klassen och har hållbarhet, digitalisering och innovation som kärnan i sin strategi.
- **EcoOnline** är ett norskt bolag som noterades under 2021. Bolaget utvecklar ett molnbaserat verktyg för kemikaliehantering hos företag.
- **Trustpilot** är ett danskt bolag som noterades 2021. Trustpilot tillhandahåller världens största digitala plattform för kundbetyg.
- **Arrow Global** är ett inkassoföretag specialiserade på att köpa portföljer av förfallna krediter. Under året har vi sålt fondens innehav då TDR Capital lagt ett bud på bolaget.
- Vi valde att minska vår position i ventilationsbolaget **Volution** då den positiva utvecklingen för aktien ökat vikten i fonden.
- Vi sålde aktier i den brittisk dataspelsutvecklaren **Sumo Group** efter att Tencent i juli lämnade ett bud på bolaget med en budpremie på 42 procent.

Största innehav

Volution är ett brittiskt bolag verksamt inom ventilation och inomhusklimat med fokus på bostäder och mindre kommersiella fastigheter. Volution är en av marknadsledarna i Storbritannien, Norden, Nya Zeeland och Tyskland. Ur ett investeringsperspektiv ger bolaget en intressant exponering mot globala trender mot förbättrad luftkvalitet och minskad energiförbrukning.

Bank of Georgia är en av de ledande bankerna i Georgien och aktien handlas på Londonbörsen. Bolagets verksamhetsgrenar innefattar företagsaffärer, privatkunder, förmögenhetsrådgivning, mäkleri och försäkringar. Den starka återhämtningen i Georgiens ekonomi är positivt för banken som uppfyller alla våra kvalitetskriterier med en avkastning på eget kapital på 25 procent.

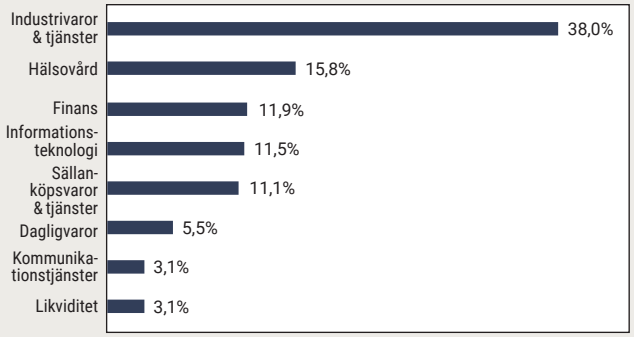
LU-VE är en italiensk tillverkare av miljövänliga lösningar inom värmeväxling, ventilation och luftkonditionering. Lu-Ve är en föregångare inom miljöhänsyn och dess produkter inom kylning och luftkonditionering ligger i den tekniska framkanten gällande att reducera klimatpåverkan.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Volution Group	75 909	4,5
Bank of Georgia Group	64 752	3,8
LU-VE	62 702	3,7
Medios	60 732	3,6
Inwido	60 638	3,6

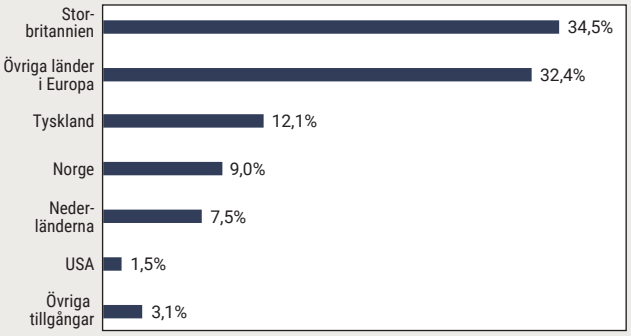
ÖVRIG UPPLYSNING

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 2021-12-31



Geografisk fördelning 2021-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgick till 1 605 tkr vilket motsvarar 0,11 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

JÄMFÖRELSEINDEX

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

Fondfakta Lannebo Europa Småbolag, org nr 515602-8192

Fonden startade 2016-10-17.

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**
Fondförmögenhet, tkr	1 683 180	1 211 689	2 307 184	2 473 319	4 455 710	359 872
Andelsklass A SEK, tkr	1 674 633	1 201 385	1 566 571	1 914 301	3 605 918	299 694
Andelsklass A EUR, tkr	8 480	10 326	70 836	55 069	86 421	6 285
Andelsvärde						
Andelsklass A SEK, kr	17,08	12,97	13,00	9,59	12,44	9,83
Andelsklass A EUR, euro	161,71	124,94	120,63	91,65	122,69	99,56
Antal utestående andelar, tkr	98 076	92 656	121 070	200 140	290 598	30 556
Andelsklass A SEK	98 071	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	31,7	-0,2	35,6	-22,9	26,6	-1,7
Andelsklass A EUR	29,4	3,6	31,6	-25,3	23,2	-0,4
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR i SEK [1], %	26,1	0,1	35,7	-13,0	22,1	4,2
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR [1], %	23,9	4,6	31,4	-15,9	19,0	5,4
Risk- och avkastningsmått [2]						
Totalrisk, %						
Andelsklass A SEK	22,7	23,1	17,5	15,7	-	-
Andelsklass A EUR	24,7	24,9	16,4	14,3	-	-
Totalrisk jmf index, % A SEK	21,5	22,9	15,7	13,4	-	-
Totalrisk jmf index, % A EUR	24,0	24,5	13,8	11,1	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *						
Andelsklass A SEK	5,6	4,7	5,3	5,7	-	-
Andelsklass A EUR	5,7	4,9	5,3	5,6	-	-
Sharpekvot						
Andelsklass A SEK	0,7	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 de första två åren. Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltad aktiefond än för en aktivt förvaltad räntefond.*

Aktivitetsmåttet för 2021 är i linje med föregående år och fonden har generellt en stabil avvikelse mot sitt index om drygt 5 procent. Skillnaden för året 2021 kan förklaras av en högre volatilitet i marknaden, då förvaltarna inte ändrat strategi i sin förvaltning.

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 aktivitetsmåttet 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, %	14,3	16,3	2,2	-1,2	-	-
5 år andelsklass A SEK, %	11,7	-	-	-	-	-
24 mån andelsklass A EUR, %	15,5	16,7	-0,8	-4,0	-	-
5 år andelsklass A EUR, %	10,2	-	-	-	-	-
Kostnader [3]						
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, %	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Transaktionskostnader, tkr	1 605	1 036	1 396	2 689	6 827	-
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	-
Analyskostnader, tkr	1 024	1 573	2 102	2 171	1 340	-
Analyskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-
Årlig avgift andelsklass A SEK, %	1,68	1,72	1,71	1,67	1,69	1,62
Årlig avgift andelsklass A EUR, %	1,68	1,72	1,71	1,67	1,69	1,62
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för						
– engångsinsättning 10 000 kr	183	144	195	157	148	-
– löpande sparande 100 kr	11	11	11	10	11	-
- engångsinsättning 10 000 euro	182	-	-	-	-	-
- löpande sparande 100 euro	11	-	-	-	-	-
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,1	0,2	0,2	0,0	-

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående	
Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0
Omräkningskurs EUR balansräkning	10,2436
Omräkningskurs EUR resultaträkning	10,2436

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 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 "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 följdskador (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.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

- **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är nederländska Alfen. Bolaget har utvecklat laddstationer för eldrivna fordon sedan 2008. Den växande elbilsflottan i Europa ställer stora krav på utbyggnaden av laddningsinfrastruktur men även på själva elnätet. Energiomvandlingen innebär ett stort behov av produkter och lösningar inom Alfens verksamhetsområde.

- **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

- **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 20 innehav, bland annat med Bakkafrost, Inwido och Rotork.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på årsstämma eller extra bolagsstämma i 6 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 44 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning inte deltagit i valberedningsarbete då ägandet inte varit tillräckligt stort i ett enskilt bolag.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 634 028	1 189 137
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**1 634 028**	**1 189 137**
Placering på konto hos kreditinstitut	23 604	3 451
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**1 657 632**	**1 192 588**
Bankmedel och övriga likvida medel	25 281	18 175
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 807	2578
Summa tillgångar	**1 685 720**	**1 213 341**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 540	-1 652
Summa skulder	**-2 540**	**-1 652**
Fondförmögenhet (not 2)	**1 683 180**	**1 211 689**

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	374 281	-82 309
Ränteintäkter (not 4)	-224	-188
Utdelningar	16 380	19 945
Valutakursvinster och -förluster netto	-430	-432
Summa intäkter och värdeförändring	**390 006**	**-62 984**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-23 519	-26 439
Ersättning till förvaringsinstitutet	-205	-320
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	-2 633	-2 623
Summa kostnader	**-26 357**	**-29 382**
Årets resultat	**363 649**	**-92 366**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**1 211 689**	**2 307 184**
Andelsutgivning	662 771	194 040
Andelsinlösen	-575 670	-1 128 177
Årets resultat enligt resultaträkning	363 649	-92 366
Valutaomräkningsdifferens:	20 742	-68 992
Fondförmögenhet vid årets slut	**1 683 180**	**1 211 689**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	159 114	222 396
Realisationsförluster	-48 790	-253 328
Orealiserade vinster/förluster	263 957	-51 377
Summa	**374 281**	**-82 309**

Not 4 Ränteintäkter

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
HÄLSOVÅRD				
Össur	IS/DKK	390 266	22 740	1,4
LNA Santé	FR/EUR	66 548	34 289	2,0
Medios	DE/EUR	152 607	60 732	3,6
Terveystalo	FI/EUR	224 454	27 223	1,6
Nexus	DE/EUR	34 967	25 646	1,5
Dermapharm Holding SE	DE/EUR	46 773	42 786	2,5
			213 416	**12,7**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Inwido	SE/SEK	323 922	60 638	3,6
Aalberts Industries	NL/EUR	60 919	36 356	2,2
Dürr	DE/EUR	121 688	50 011	3,0
Interpump Group	IT/EUR	58 902	38 887	2,3
TKH Group	NL/EUR	75 837	43 115	2,6
Rotork	GB/GBP	682 175	29 747	1,8
Volution Group	GB/GBP	1 124 447	75 909	4,5
Biffa	GB/GBP	1 379 497	60 373	3,6
LU-VE	IT/EUR	255 044	62 702	3,7
John Menzies Plc	GB/GBP	1 320 967	49 990	3,0
Alfen NV	NL/EUR	13 277	12 002	0,7
Norcros	GB/GBP	533 985	20 403	1,2
DO & CO	AT/EUR	35 175	26 700	1,6
Netel	SE/SEK	500 000	22 900	1,4
			589 732,3	**35,0**
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER				
Thule	SE/SEK	21 410	11 733	0,7
Forbo Holding	CH/CHF	1 705	31 534	1,9
Brembo	IT/EUR	308 156	39 553	2,3
SATS	NO/NOK	1 038 541	22 492	1,3
Accell Group	NL/EUR	71 754	35 281	2,1
Coats Group Plc	GB/GBP	4 392 300	37 105	2,2
			177 696	**10,6**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Crayon Group Holding	NO/NOK	275 292	51 708	3,1
Trustpilot	GB/GBP	822 077	32 857	2,0
			84 565	**5,1**
Finans				
Beazley	GB/GBP	901 991	51 345	3,1
Bank of Georgia Group	GB/GBP	317 998	64 752	3,8
SpareBank 1 Nord-Norge	NO/NOK	422 403	48 818	2,9
Deutsche Familienversicherung	DE/EUR	67 070	7 200	0,4
FlatexDegiro	DE/EUR	38 400	7 961	0,5
Spar Nord Bank	DK/DKK	181 604	20 913	1,2
			200 990	**11,9**
Dagligvaror				
AAK	SE/SEK	129 060	25 205	1,5
Bakkafrost	FO/NOK	30 381	18 198	1,1
Greencore Group	IE/GBP	3 081 445	48 714	2,9
			92 118	**5,4**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**1 358 517**	**80,7**
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Somero Enterprises	US/GBP	754 723	50 213	3,0
			50 213	**3,0**
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Sumo Group Plc	GB/GBP	424 987	26 615	1,6
TinyBuild	US/GBP	1 095 817	25 082	1,5
			51 697	**3,1**
HÄLSOVÅRD				
Uniphar Plc	IE/EUR	1 048 962	53 726	3,2
			53 726	**3,2**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Keywords Studios Plc	GB/GBP	148 806	53 443	3,2
Strix Group	/GBP	758 155	28 090	1,7
EcoOnline	NO/NOK	1 337 468	28 135	1,7
			109 668	**6,6**
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER				
Fashionette	DE/EUR	45 294	10 207	0,6
			10 207	**0.6**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**275 511**	**16,5**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**1 634 028**	**97,1**
Övriga tillgångar och skulder netto			49 151	2,9
FONDFÖRMÖGENHET			**1 683 180**	**100,0**

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard förvaltar tillsammans Lannebo Europa Småbolag.

Lannebo Fastighetsfond är en aktivt förvaltad aktiefond. Fonden har en huvudsaklig inriktning mot Norden men har även en möjlighet att till viss del göra placeringar på den europeiska marknaden. Fonden är inriktad mot fastighetsbolag och närliggande sektorer så som exempelvis byggsektorn, bostadsutveckling samt infrastruktur. Fonden har möjlighet att ta korta positioner.

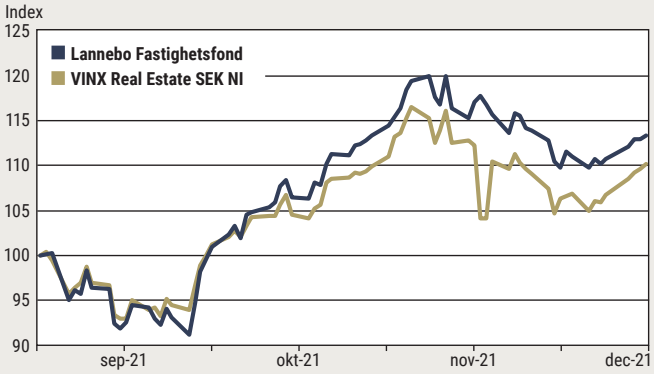
Fondens utveckling

Lannebo Fastighetsfond startades den 15 september 2021 och fondförmögenheten uppgick vid utgången av 2021 till 176 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden var 164 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 13,8 procent. Fondens jämförelseindex ökade med 10,1 procent under samma period.

+13,8%
sedan start.

+13,8%
sedan start (2021-09-30). Den rekommenderade placeringshorisonten är minst fem år.

Kursutveckling 2021-09-15 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var NP3, SBB och Balder.

NP3 har haft en fortsatt hög affärsaktivitet. Bolagets exponering mot Sveriges norra delar har gynnats av de stora industriella investeringarna som sker i flera städer i Norrland till följd av den goda och tillförlitliga tillgången på hållbar el. Vi har även noterat ett ökat intresse och stigande priser för fastigheter inom bolagets kategorier externhandel samt lager/lätt industri.

SBB håller en exceptionellt hög affärsintensitet. Under andra halvåret har bolaget bland annat köpt 15 procent i Arlandastad som sedan noterades, hållit en kapitalmarknadsdag där målet om 300 miljarder i fastighetsvärde presenterades, startat bygget av en solcellspark för produktion av hållbar el, startat ett joint venture med Kåpan för investeringar i statlig infrastruktur, köpt en majoritet av aktierna i Amasten och lagt bud på resterande del, startat ett joint venture med Norges största bostadsbyggare Obos. Dessutom har en mängd fastighetstransaktioner genomförts, där köpet av förskolor i Norge för nästan 5 miljarder kronor är det största, och projekt startats. Vi ser med spänning fram mot aktiviteten under 2022.

Balder gynnas av stor exponering mot hyresbostäder då flertalet transaktioner skett till rekordlåga direktavkastningskrav. Ökad konkurrens gör det svårare att växa via förvärv men det kompenserar Balder med genom att det senaste decenniet ha byggt upp en stor portfölj av bostadsbyggrätter med låga ingångsvärden. Vid utgången av tredje kvartalet hade Balder 4 857 bostäder under produktion och nästan lika många till i sina intressebolag. Under hösten har projekt startats på både Östermalm och Kungsholmen samt att ett samarbete startats för att bygga Stockholms högsta bostadshus på gränsen mellan Stockholms kommun och Nacka. Dessutom lades ett budpliktsbud på Entra, Norges största noterade fastighetsbolag, som Balder äger drygt en tredjedel av.

De innehav som utvecklades svagast för Lannebo Fastighetsfond var Bonava, K2A och Pandox.

Bonava har under lång tid haft en svag lönsamhetsutveckling trots en stark marknad. Vi tog en position inför bolagets kapitalmarknadsdag i mitten av december då vi hyste hopp om att ledningen skulle kunna skapa trovärdighet kring hur bolaget ska lyckas med att fördubbla vinsten fram till 2026. Våra förhoppningar kom dock på skam varför vi sålde positionen med viss kursnedgång.

Vi anser att K2A är väl positionerade med hyresrätter i bra lägen, en stor byggrättsportfölj samt goda utvecklingsvinster då de i hög utsträckning bygger prefabricerat i sina egna fabriker. Vi menar också att bolagets starka miljöfokus med produktion i trä långsiktigt är en fördel. Kursutvecklingen har under året varit stark vilket har drivit upp multiplarna men vi förväntar oss en hög vinsttillväxt under många år.

Pandox är det förvaltande fastighetsbolag som haft störst negativ effekt på intjäningen från pandemin och som haft den svagaste kursutvecklingen de senaste två åren. Det är också det bolag som handlas på lägst multiplar i förhållande till intjäningen 2019. Vi tog under hösten en mindre position i Pandox. Men ökade restriktioner i flera länder där bolaget bedriver hotellverksamhet fick oss att sälja aktierna i november.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Tobias Kaj
tobias.kaj@lannebo.se

Philip Hallberg
philip.hallberg@lannebo.se

*"**Balder** fortsätter att skapa tillväxt genom återinvesterade kassaflöden"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

Eftersom Lannebo Fastighetsfond startades under september 2021 är de tre största positionerna starkt korrelerade med de tre största nettoköpen och **Balder** är såväl den största exponeringen som den största investeringen under 2021. Den näst största investeringen är **Sagax** som först återfinns på plats fyra bland de största innehaven. Förklaringen är främst en svagare kursutveckling jämfört med **NP3** men också att vi köpt mer Sagax efter att sektorn hade stigit kraftigt i oktober samt de första veckorna av november. NP3 är den tredje största nettoinvesteringen i fonden under perioden.

Största innehav

Balder har genom föredömliga återinvesteringar av kassaflöden blivit Nordens största noterade fastighetsbolag med fastigheter till ett värde av nästan 180 miljarder kronor, där hyresrätter står för cirka 60 procent. Erik Selin, som är såväl vd, grundare och största ägare, ser samarbeten med andra bolag som ett sätt att bredda såväl kompetens samt affärsflöde för Balder.

NP3 fokuserar på fastigheter med hög direktavkastning i Norrland samt Karlstad där en stor andel av hyresgästerna har koppling till externhandel samt lätt industri. Andreas Wahlén har varit vd sedan 2008 och framgångsrikt lett bolaget med starkt stöd från de största ägarna, Lars Göran Bäckvall samt AB Sagax.

SBB grundades 2016 av Ilja Batljan som är vd och största ägare. Fokus är att skapa bästa möjliga riskjusterade avkastning till aktieägarna genom långsiktigt ägande av hyresrätter i Sverige samt samhällsfastigheter och kassaflödesfastigheter i Norden. SBB har med sitt fokus på långsiktighet uppfyllt ambitionen att bli Nordens största fastighetsbolag inom social infrastruktur.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Balder B	19 476	11,0
NP3 Fastigheter	15 843	8,9
SBB B	14 527	8,2
Sagax B	13 680	7,7
K-Fast Holding B	10 274	5,8

ÖVRIG UPPLYSNING

Fonden har beviljats s.k. uppstartsundantag och får avvika från ordinarie placeringsregler under 6 månader från fondens start.

VÄSENTLIGA RISKER

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

Fonden var vid årsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god.

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Fastighetsfond 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 Fastighetsfond kan ha en nettoexponering mellan 90 och 110 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. Vid årsskiftet var fondens nettoexponering 98 procent och bruttoexponering 109 procent. Fonden har alltså en relativt låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 6 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 5 procent och avsåg norska kronor. Risken kopplad till denna exponering är låg.

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument har inte använts under året. Fonden har inte lånat ut värdepapper men i viss omfattning lånat in aktier, med SEB som motpart, för att sälja sig kort i aktier där vi har trott på en svag utveckling. För aktielånen ställer fonden säkerheter som kan överstiga värdet av de lånade aktierna vilket innebär att fonden får en motpartsrisk. Per balansdagen har fonden exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av blankning.

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

Lannebo Fastighetsfond är en aktivt förvaltad aktiefond som har en huvudsaklig inriktning mot Norden. Fonden är inriktad mot fastighetsbolag och närliggande sektorer så som exempelvis byggsektorn, bostadsutveckling samt infrastruktur. Fonden kan, via blankningar och derivatinstrument, addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 100 tkr vilket motsvarar 0,04 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltad aktiefond som har en huvudsaklig inriktning mot Norden men som även har en möjlighet att till viss del göra placeringar på den europeiska marknaden. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i cirka 20-30 bolag. De mest attraktiva aktierna är de största innehaven i fonden. Fonden tar även korta positioner, främst genom blankning. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt.

JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras med fondens jämförelseindex som är VINX Real Estate SEK NI. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser sektorer, geografi, bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. VINX Real Estate SEK NI är ett aktieindex som speglar utvecklingen av fastighetsbolag i Norden.

Fondfakta Lannebo Fastighetsfond, org nr 515603-1733

Fonden startade 2021-09-15.

Fondens utveckling [1]	**211231**
Fondförmögenhet, tkr	176 482
Andelsklass A SEK	159 076
Andelsklass A SEK F	17 407
Andelsvärde, kr	
Andelsvärde A SEK	113,79
Andelsvärde A SEK F	114,95
Antal utestående andelar, tusental	1 549
Andelsklass A SEK	1 398
Andelsklass A SEK F	151
Utdelning per andel, kr	
Andelsklass A SEK	0
Andelsklass A SEK F	0
Totalavkastning, %	
Andelsklass A SEK, %	13,8
Andelsklass A SEK F,%	14,9
Vinx Real Estate SEK NI [2], %	10,1

Risk- och avkastningsmått	
Totalrisk, %	
Andelsklass A SEK	-
Andelsklass A SEK F	-
Totalrisk jmf index, %	-
Andelsklass A SEK	-
Andelsklass A SEK F	-
Sharpekvot A	-
Sharpekvot F	-
Active Share, %	-

***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 aktivitetsmåttet 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	**211231**
24 mån andelsklass A SEK, %	-
5 år andelsklass A SEK, %	-
24 mån andelsklass A SEK F, %	-
5 år andelsklass A SEK F, %	-
Kostnader [1]	
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK (fast+rörlig), %	2,2
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK (fast), %	1,0
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK F (fast), %	1,6
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK (rörlig), %	1,2
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK och A SEK F (fast), tkr	388
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK (rörlig), tkr	1 406
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01
Transaktionskostnader, tkr	100
Transaktionskostnader, %	0,0
Analyskostnader, tkr	7
Analyskostnader, %	0,0
Årlig avgift andelsklass A SEK, %	-
Årlig avgift andelsklass A SEK F, %	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A SEK	-
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A SEK F	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass A SEK	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass A SEK F	-

Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	1,8

Derivatinstrument	
Högsta hävstång, %	5,8
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	3,0
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden	

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående	
Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0

1) Avser perioden 2021-09-15 — 2021-12-31

2) VINX Real Estate SEK NI är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser sektorer, geografi, bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. VINX Real Estate SEK NI är ett aktieindex som speglar utvecklingen av fastighetsbolag i Norden.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

■ **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det svenska fastighetsbolaget Trianon som äger fastigheter i centrala Malmö med omnejd. Trianons vision är att som fastighetsägare ta ett utökat ansvar, inte bara för sina fastigheter utan även för sina hyresgäster och för företagets närområde. Bolaget har emitterat en hållbar obligation inom Trianons hållbara ramverk som består av tio mätbara hållbarhetsmål. Ett av de sociala hållbarhetsmålen är att Trianon ska ge sommarjobb till ungdomar i socioekonomiskt utsatta områden. Bland miljömålen så ska emissionslikviden bland annat användas till att investera i solcellsinstallationer.

■ **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

■ **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden startades den 15 september. Fondbolaget har inte deltagit för fondens räkning på några bolagsstämmor sedan fondens start.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning inte deltagit i valberedningsarbete då ägandet inte varit tillräckligt stort i ett enskilt bolag.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilket ledde till att fonden när den startade klassificerades som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31
Tillgångar	
Överlåtbara värdepapper	183 427
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**183 427**
Placering på konto hos kreditinstitut	1 215
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**184 642**
Bankmedel och övriga likvida medel	2 659
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	96
Summa tillgångar	**187 397**
Skulder	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-10 147
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	**-10 147**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-768
Summa skulder	**-10 915**
Fondförmögenhet (not 2)	**176 482**
Poster inom linjen	
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	15 162
% av fondförmögenhet	8,6

Resultaträkning, tkr

	2021-09-15 -2021-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	13 837
Ränteintäkter (not 4)	-1
Utdelningar	474
Valutakursvinster och -förluster netto	-7
Övriga finansiella intäkter	0
Summa intäkter och värdeförändring	**14 302**
Kostnader	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-1 794
Ersättning till förvaringsinstitutet	-13
Övriga kostnader	-107
Övriga finasiella kostnader (not 5)	-4
Summa kostnader	**-1 918**
ÅRETS RESULTAT	**12 384**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2021-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	**0**
Andelsutgivning	217 349
Andelsinlösen	-53 251
Årets resultat enligt resultaträkning	12 384
Fondförmögenhet vid årets slut	**176 482**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	1 728
Realisationsförluster	-1 205
Orealiserade vinster/förluster	13 313
Summa	**13 836**

Not 4 Ränteintäkter

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

Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2021 uppgår värdeförändring på blankade aktier till -253 tkr. De intäkter som genererats till följd av att kapital frigjorts i blankningsaffärer har ej kvantifierats separat utan ingår som en del i summan av intäkter och värdeförändring avseende 2021.

Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan:

	2021
Utdelningar på blankade aktier	0
Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning	
Kostnad för värdepapperslån	-4
Bankkostnad	0
Summa	**-4**

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FASTIGHET				
Diös Fastigheter	SEK	69 421	8 247	4,7
Castellum	SEK	23 694	5 777	3,3
Wihlborgs Fastigheter	SEK	32 900	6 758	3,8
Hufvudstaden A	SEK	-36 500	-4 935	-2,8
Hufvudstaden A Lån	SEK	36 500	0	0,0
Wallenstam B	SEK	30 828	5 179	2,9
Platzer Fastigheter B	SEK	42 711	5 792	3,3
Brinova B	SEK	143 139	7 128	4,0
NP3 Fastigheter	SEK	43 704	15 843	9,0
K-Fast Holding B	SEK	118 092	10 274	5,8
Sagax B	SEK	44 853	13 680	7,8
Nyfosa	SEK	54 530	8 507	4,8
Atrium Ljungberg B	SEK	-11 000	-2 197	-1,2
Atrium Ljungberg B Lån	SEK	11 000	0	0,0
Entra	NOK	40 934	8 332	4,7
K2A Knaust & Andersson B	SEK	108 769	6 657	3,8
SBB B	SEK	218 715	14 527	8,2
Trianon B	SEK	31 234	7 434	4,2
KlaraBo Sverige B	SEK	128 571	6 210	3,5
Nivika Fastigheter B	SEK	64 286	5 721	3,2
Fabege	SEK	-19 900	-3 016	-1,7
Fabege Lån	SEK	19 900	0	0,0
Balder B	SEK	29 880	19 476	11,0
			145 393	**82,4**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
NCC B	SEK	36 136	6 060	3,4
Skanska B	SEK	29 200	6 839	3,9
			12 899	**7,3**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**158 291**	**89,7**
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FASTIGHET				
Fortinova Fastigheter	SEK	160 673	9 640	5,5
Randviken Fastigheter	SEK	68 571	5 349	3,0
			14 989	**8,5**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**14 989**	**8,5**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**173 280**	**98,2**
Övriga tillgångar och skulder netto			3 202	1,8
FONDFÖRMÖGENHET			**176 482**	**100,0**
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				5,1

INLÅNADE VÄRDEPAPPER	**ANTAL**
Hufvudstaden A	36 500
Atrium Ljungberg B	11 000
Fabege	19 900

Motpart för inlånade värdepapper var under 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:

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 Fastighetsfond Select är en aktivt förvaltad specialfond. Fonden är inriktad mot fastighetsbolag och närliggande sektorer så som exempelvis byggsektorn, bostadsutveckling samt infrastruktur. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter, till exempel genom att kunna ta korta positioner.

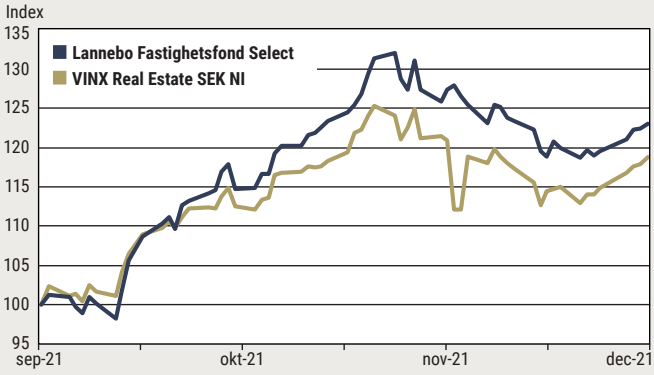
Fondens utveckling

Lannebo Fastighetsfond Select startades den 30 september 2021 och fondförmögenheten uppgick vid utgången av 2021 till 128 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden var 109 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 23,4 procent. Fondens jämförelseindex ökade med 18,6 procent under samma period.

+23,4%
sedan start.

+23,4%
sedan start (2021-09-30). Den rekommenderade placeringshorisonten är minst fem år.

Kursutveckling 2021-09-30 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var NP3, SBB och Balder.

NP3 har haft en fortsatt hög affärsaktivitet. Bolagets exponering mot Sveriges norra delar har gynnats av de stora industriella investeringarna som sker i flera städer i Norrland till följd av den goda och tillförlitliga tillgången på hållbar el. Vi har även noterat ett ökat intresse och stigande priser för fastigheter inom bolagets kategorier externhandel samt lager/lätt industri.

SBB håller en exceptionellt hög affärsintensitet. Under andra halvåret har bolaget bland annat köpt 15 procent i Arlandastad som sedan noterades, hållit en kapitalmarknadsdag där målet om 300 miljarder i fastighetsvärde presenterades, startat bygget av en solcellspark för produktion av hållbar el, startat ett joint venture med Kåpan för investeringar i statlig infrastruktur, köpt en majoritet av aktierna i Amasten och lagt bud på resterande del, startat ett joint venture med Norges största bostadsbyggare Obos. Dessutom har en mängd fastighetstransaktioner genomförts, där köpet av förskolor i Norge för nästan 5 miljarder kronor är det största, och projekt startats. Vi ser med spänning fram mot aktiviteten under 2022.

Balder gynnas av stor exponering mot hyresbostäder då flertalet transaktioner skett till rekordlåga direktavkastningskrav. Ökad konkurrens gör det svårare att växa via förvärv men det kompenserar Balder med genom att det senaste decenniet ha byggt upp en stor portfölj av bostadsbyggrätter med låga ingångsvärden. Vid utgången av tredje kvartalet hade Balder 4 857 bostäder under produktion och nästan lika många till i sina intressebolag. Under hösten har projekt startats på både Östermalm och Kungsholmen samt att ett samarbete startats för att bygga Stockholms högsta bostadshus på gränsen mellan Stockholms kommun och Nacka. Dessutom lades ett budpliktsbud på Entra, Norges största noterade fastighetsbolag, som Balder äger drygt en tredjedel av.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Bonava, K2A och Pandox.

Bonava har under lång tid haft en svag lönsamhetsutveckling trots en stark marknad. Vi tog en position inför bolagets kapitalmarknadsdag i mitten av december då vi hyste hopp om att ledningen skulle kunna skapa trovärdighet kring hur bolaget ska lyckas med att fördubbla vinsten fram till 2026. Våra förhoppningar kom dock på skam varför vi sålde positionen med viss kursnedgång.

Vi anser att K2A är väl positionerade med hyresrätter i bra lägen, en stor byggrättsportfölj samt goda utvecklingsvinster då de i hög utsträckning bygger prefabricerat i sina egna fabriker. Vi menar också att bolagets starka miljöfokus med produktion i trä långsiktigt är en fördel. Kursutvecklingen har under året varit stark vilket har drivit upp multiplarna men vi förväntar oss en hög vinsttillväxt under många år.

Pandox är det förvaltande fastighetsbolag som haft störst negativ effekt på intjäningen från pandemin och som haft den svagaste kursutvecklingen de senaste två åren. Det är också det bolag som handlas på lägst multiplar i förhållande till intjäningen 2019. Vi tog under hösten en mindre position i Pandox. Men ökade restriktioner i flera länder där bolaget bedriver hotellverksamhet fick oss att sälja aktierna i november.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Tobias Kaj
tobias.kaj@lannebo.se

Philip Hallberg
philip.hallberg@lannebo.se

"En spetsig specialfond som verkligen ***skiljer ut sig från mängden****"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

Eftersom Lannebo Fastighetsfond Select startades under september 2021 är de tre största positionerna starkt korrelerade med de tre största nettoköpen och **Balder** är såväl den största exponeringen som den största investeringen under året. Den näst största investeringen är **Sagax** som först återfinns på plats tre bland de största innehaven. Förklaringen är främst en svagare kursutveckling jämfört med **NP3** men också att vi köpt mer Sagax efter att sektorn hade stigit kraftigt i oktober samt de första veckorna av november. NP3 är den tredje största nettoinvesteringen i fonden under perioden.

Största innehav

Balder har genom föredömliga återinvesteringar av kassaflöden blivit Nordens största noterade fastighetsbolag med fastigheter till ett värde av nästan 180 miljarder kronor, där hyresrätter står för cirka 60 procent. Erik Selin, som är såväl vd, grundare och största ägare, ser samarbeten med andra bolag som ett sätt att bredda såväl kompetens samt affärsflöde för Balder.

NP3 fokuserar på fastigheter med hög direktavkastning i Norrland samt Karlstad där en stor andel av hyresgästerna har koppling till externhandel samt lätt industri. Andreas Wahlén har varit vd sedan 2008 och framgångsrikt lett bolaget med starkt stöd från de största ägarna, Lars Göran Bäckvall samt AB Sagax.

Sagax är ett innovativt bolag som fokuserar på fastigheter inom segmenten lager och lätt industri. David Mindus, som är såväl, vd grundare och största ägare har diversifierat risken genom att investera i flera olika länder i Europa samt genom joint ventures med bland annat Hemsö som fokuserar på samhällsfastigheter. Bolaget har också varit finansiella pionjärer och var först i sektorn med såväl preferensaktier som D-aktier. De senaste fem åren uppgår den genomsnittliga tillväxten i förvaltningsresultat per stamaktie till 22 procent.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FONDFÖRMÖGENHET
Balder B	18 995	14,8
NP3 Fastigheter	13 922	10,8
Sagax B	12 202	9,5
SBB B	11 364	8,9
K-Fast Holding B	7 807	6,1

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 var vid årsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god.

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Fastighetsfond Select 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 Fastighetsfond Select kan ha en nettoexponering mellan 90 och 110 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 260 procent. Vid årsskiftet var fondens nettoexponering 98 procent och bruttoexponering 116 procent. Fonden har alltså en relativt låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 9 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 5 procent och avsåg norska kronor. Risken kopplad till denna exponering är låg.

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument har inte använts under året. Fonden har inte lånat ut värdepapper men i viss omfattning lånat in aktier, med SEB som motpart, för att sälja sig kort i aktier där vi har trott på en svag utveckling. För aktielånen ställer fonden säkerheter som kan överstiga värdet av de lånade aktierna vilket innebär att fonden får en motpartsrisk. Per balansdagen har fonden exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av blankning.

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

Lannebo Fastighetsfond Select är en aktivt förvaltad aktiefond som har en huvudsaklig inriktning mot Norden. Fonden är inriktad mot fastighetsbolag och närliggande sektorer så som exempelvis byggsektorn, bostadsutveckling samt infrastruktur. Fonden kan, via blankningar och derivatinstrument, addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 83 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltad aktiefond som har en huvudsaklig inriktning mot Norden men som även har en möjlighet att till viss del göra placeringar på den europeiska marknaden. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i cirka 20-30 bolag. De mest attraktiva aktierna är de största innehaven i fonden. Fonden tar även korta positioner, främst genom blankning. Koncentrationen i fonden ligger på en högre nivå än en traditionell värdepappersfond. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt.

JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras med fondens jämförelseindex som är VINX Real Estate SEK NI. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser sektorer, geografi, bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. VINX Real Estate SEK NI är ett aktieindex som speglar utvecklingen av fastighetsbolag i Norden.

Fondfakta Lannebo Fastighetsfond Select, org nr 515603-1782

Fonden startade 2021-09-30.

Fondens utveckling[1]	**211231**
Fondförmögenhet, tkr	128 337
Andelsvärde, kr	123,41
Antal utestående andelar, tusental	1 040
Utdelning per andel, kr	0
Totalavkastning, %	23,4
VINX Real Estate SEK NI [2], %	18,6

Risk- och avkastningsmått	
Totalrisk, %	-
Totalrisk jmf index, %	-
Sharpekvot	-
Active Share, %	-

***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 aktivitetsmåttet 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[1]	**211231**
Förvaltningsavgift (fast+rörlig), %	2,1
Förvaltningsavgift (fast), %	1,0
Förvaltningsavgift (rörlig), %	1,1
Förvaltningsavgift (fast), tkr	280
Förvaltningsavgift (rörlig), tkr	1 186
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01
Transaktionskostnader, tkr	83
Transaktionskostnader, %	0,0
Analyskostnader, tkr	7,5
Analyskostnader, %	0,0
Årlig avgift, %	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0
Förvaltningskostnad för	
– engångsinsättning 10 000 kr	-
– löpande sparande 100 kr	-

Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	1,7

Derivatinstrument	
Högsta hävstång, %	11,2
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	5,8
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden	

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående	
Omsättning genom närstående företag, %	0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,6

Finansiell hävstång	**Bruttometoden**
Högsta hävstång, %	107,4
Lägsta hävstång, %	60,1
Genomsnittlig hävstång, %	101,9
Per balansdagen, %	107,4

1) Avser perioden 2021-09-30 — 2021-12-31

2) VINX Real Estate SEK NI är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser sektorer, geografi, bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. VINX Real Estate SEK NI är ett aktieindex som speglar utvecklingen av fastighetsbolag i Norden.

Tobias Kaj förvaltar Lannebos Fastighetsfonder tillsammans med Philip Hallberg.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

■ **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det svenska fastighetsbolaget Trianon som äger fastigheter i centrala Malmö med omnejd. Trianons vision är att som fastighetsägare ta ett utökat ansvar, inte bara för sina fastigheter utan även för sina hyresgäster och för företagets närområde. Bolaget har emitterat en hållbar obligation inom Trianons hållbara ramverk som består av tio mätbara hållbarhetsmål. Ett av de sociala hållbarhetsmålen är att Trianon ska ge sommarjobb till ungdomar i socioekonomiskt utsatta områden. Bland miljömålen så ska emissionslikviden bland annat användas till att investera i solcellsinstallationer.

■ **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

■ **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden startades den 30 september. Fondbolaget har inte deltagit för fondens räkning på några bolagsstämmor sedan fondens start.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning inte deltagit i valberedningsarbete då ägandet inte varit tillräckligt stort i ett enskilt bolag.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilket ledde till att fonden när den startade klassificerades som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31
Tillgångar	
Överlåtbara värdepapper	137 774
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**137 774**
Placering på konto hos kreditinstitut	-1 074
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**136 700**
Bankmedel och övriga likvida medel	1 925
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	71
Övriga tillgångar	1 249
Summa tillgångar	**139 945**
Skulder	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-11 412
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	**-11 412**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-196
Summa skulder	**-11 608**
Fondförmögenhet (not 2)	**128 337**
Poster inom linjen	
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	16 944
% av fondförmögenhet	13,2

Resultaträkning, tkr

	2021-09-30 -2021-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	21 056
Ränteintäkt (not 4)	-1
Utdelningar	300
Valutakursvinster och -förluster netto	-31
Summa intäkter och värdeförändring	**21 324**
Kostnader	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-1 466
Ersättning till förvaringsinstitutet	-8
Övriga finansiella kostnader	-6
Övriga kostnader	-90
Summa kostnader	**-1 570**
Årets resultat	**19 754**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid periodens början	**0**
Andelsutgivning	111 234
Andelsinlösen	-2 651
Årets resultat enligt resultaträkning	19 754
Fondförmögenhet vid årets slut	**128 337**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	2 495
Realisationsförluster	-990
Orealiserade vinster/förluster	19 551
Summa	**21 056**

Not 4 Ränteintäkter

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

Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2021 uppgår värdeförändring på blankade aktier till -545 tkr. De intäkter som genererats till följd av att kapital frigjorts i blankningsaffärer har ej kvantifierats separat utan ingår som en del i summan av intäkter och värdeförändring avseende 2021.

Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan:

	2021
Utdelningar på blankade aktier	0
Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning	
Kostnad för värdepapperslån	-6
Bankkostnad	0
Summa	**-6**

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FASTIGHET				
Diös Fastigheter	SE/SEK	48 862	5 805	4,5
Castellum	SE/SEK	13 500	3 291	2,6
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	24 726	5 079	4,0
Hufvudstaden A	SE/SEK	-42 400	-5 732	-4,5
Hufvudstaden A Lån	SE/SEK	42 400	0	0,0
Wallenstam B	SE/SEK	24 750	4 158	3,2
Platzer Fastigheter B	SE/SEK	33 305	4 516	3,5
Brinova B	SE/SEK	112 300	5 593	4,4
NP3 Fastigheter	SE/SEK	38 405	13 922	10,8
K-Fast Holding B	SE/SEK	89 732	7 807	6,1
Sagax B	SE/SEK	40 005	12 202	9,5
Nyfosa	SE/SEK	38 250	5 967	4,6
Atrium Ljungberg B	SE/SEK	-10 000	-1 997	-1,6
Atrium Ljungberg B Lån	SE/SEK	10 000	0	0,0
Entra	NO/NOK	28 400	5 780	4,5
K2A Knaust & Andersson B	SE/SEK	89 691	5 489	4,3
SBB B	SE/SEK	171 086	11 364	8,9
Trianon B	SE/SEK	21 558	5 131	4,0
KlaraBo Sverige B	SE/SEK	64 829	3 131	2,4
Nivika Fastigheter B	SE/SEK	52 804	4 700	3,7
Fabege	SE/SEK	-24 300	-3 683	-2,9
Fabege Lån	SE/SEK	24 300	0	0,0
Balder B	SE/SEK	29 143	18 995	14,8
			111 516	**86,9**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**111 516**	**86,9**
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FASTIGHET				
Fortinova Fastigheter	SE/SEK	106 186	6 371	5,0
Randviken Fastigheter	SE/SEK	51 429	4 011	3,1
Stenhus Fastigheter i Norden	SE/SEK	150 000	4 463	3,5
			14 845	**11,6**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**14 845**	**11,6**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**126 362**	**98,5**
Övriga tillgångar och skulder netto			1 975	1,5
FONDFÖRMÖGENHET			**128 337**	**100,0**
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				6,2

INLÅNADE VÄRDEPAPPER	**ANTAL**
Hufvudstaden A	42 400
Atrium Ljungberg B	10 000
Fabege	24 300

Motpart för inlånade värdepapper var under 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 (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 High Yield är en aktivt förvaltad räntefond som placerar i högavkastande företagsobligationer i Norden. Fondens kredit- respektive ränteduration överstiger i normalfallet inte fyra respektive ett år.

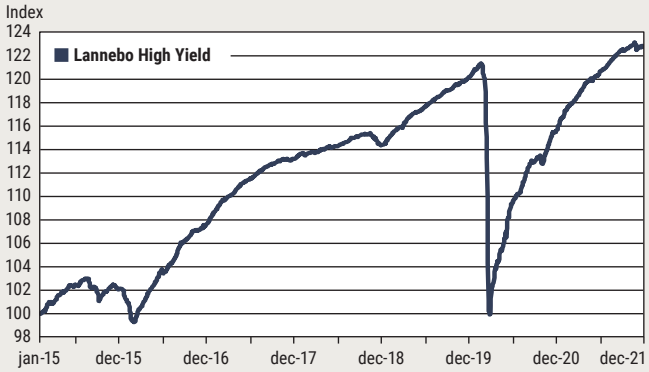
Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 914 miljoner kronor vid årets början till 681 miljoner kronor den 31 december 2021. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 290 miljoner kronor. Lannebo High Yield steg under perioden med 6,2 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.

+6,2%
sedan årsskiftet.

+7,4%
över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år.

Kursutveckling 2015-01-30 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Perioden karakteriserades av positiva tongångar och en mycket aktiv primärmarknad.

Även om det under perioden fanns en oro för pandemins effekter så visade det sig i varje rapportperiod att de flesta bolag klarade pandemin bättre än befarat. Kostnadsbesparingar och statsstöd hjälpte bolagen att behålla lönsamheten.

Den positiva utvecklingen för fonden drevs framför allt av återhämtning i kurser hos obligationer som gick ned mycket under 2020 men understöddes också av generellt stigande kurser i takt med att bolagen visade att de klarat pandemins utmaningar väl.

Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend. Under 2021 kom det också flera andra typer av hållbara obligationer. En variant är Sustainability Linked Bond, SLB. En SLB innehåller specifika mål som bolaget åtar sig att uppnå. Skulle bolaget inte lyckas nå målen 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 perioden pendlade oron för inflation fram och tillbaka. Kontentan inför 2022 är att amerikanska centralbanken FED ska börja trappa ned sina tillgångsköp och står redo att börja med räntehöjningar, medan den europeiska och svenska centralbanken håller sig mer avvaktande. Sveriges riksbank signalerade vid sitt senaste möte att de prognostiserar räntehöjningar först andra halvåret 2024. Den svenska femåriga statsräntan steg under 2021 från cirka -0,2 procent till strax över noll.

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 3,0 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg på BB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid årsskiftet på låga 0,8 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Vi ökade under året antalet emittenter i fonden för att öka diversifieringen och riskspridningen. Antalet emittenter uppgick vid årets slut till 53 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 35,9 procent, Norge 30,0 procent, Danmark 14,7 procent, Finland 9,4 procent, Tyskland 3,5 procent och övriga tillgångar 6,5 procent.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se

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

*”Aktiv primärmarknad och fokus på **hållbara obligationer**”*

Nya innehav och större förändringar

- **Aktia Bank** är en av Finlands största banker och den riktar sig till såväl privat- som företagskunder. Banken förvärvade under året Taaleris kapitalförvaltningsverksamhet för att blir en av Finlands främsta kapitalförvaltare. I samband med förvärvet emitterade banken en så kallad AT1-obligation som är efterställt bankens vanliga seniora obligationer och ger därför högre avkastning.
- **Gröntvedt** producerar produkter från pelagisk fisk, såsom makrill och sill. Produktutbudet inkluderar allt från fiskmat och fiskolja till färska, frysta och marinerade produkter. Pelagisk fisk har ett mycket lågt koldioxidavtryck, betydligt lägre än till exempel odlad lax. Gröntvedt har haft en god tillväxt med stabila marginaler. Vi investerade i en obligation med löptid om tre år och kupongränta på Nibor 3 mån +5,25 procent.
- **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.
- Under året löstes ett flertal av fondens innehav in i förtid, bland andra **Bergkvist-Siljan**, **Bewi**, **Hoist** samt **Fjord1**.

Största innehav

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

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

Ocean Yield äger och hyr ut fartyg inom frakt och energi. Under hösten köptes Ocean Yield ut från börsen av den amerikanska infrastrukturfonden KKR. Ocean Yield äger ett sjuttiotal fartyg som de leasar ut till solida motparter på långa kontrakt. En engagerad ägare, långa kontrakt och en stark marknadsposition gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar ett kreditbetyg i segmentet BB-.

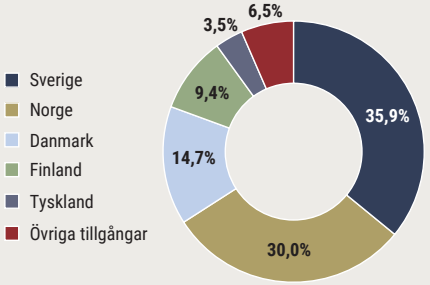
FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FONDFÖRMÖGENHET
SEB	26 658	3,9
Intrum	25 376	3,7
Ocean Yield	24 387	3,6
Duo Bidco	16 325	2,4
Ekornes Qm Holding	16 303	2,4

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.

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

Geografisk fördelning 2021-12-31



Fördelning kreditbetyg 2021-12-31

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden %
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	0,0
	BBB+/BBB/BBB-	8,0
High yield	BB+/BB/BB-	22,7
	B+/B/B-	61,7
	CCC/CC/C	1,0
Default	D	0,0
Övriga tillgångar		6,5

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 24,4 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 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 som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med Handelsbanken som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 57 procent av fondens värde. För valutaderivaten kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

JÄMFÖRELSEINDEX

Fonden har inget jämförelseindex. Det beror på att det saknas ett publikt high yield-index som ger en god representation av fondens långsiktiga strategiska investeringsinriktning utifrån faktorer som tillgångsslag, marknad samt avkastnings- och riskprofil. Existerande index är inte relevanta att jämföra fonden med, utan kan snarare ge en felaktig bild av aktiviteten i fondförvaltningen. Givet att jämförelseindex saknas redovisas inte heller något aktivitetsmått för fonden.

Fondfakta Lannebo High Yield, org nr 515602-7228

Fonden startade 2015-01-30.

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**	**151231**
Fondförmögenhet, tkr	680 624	914 199	1 300 846	719 289	555 345	218 249	240 000
Andelsvärde, kr	122,72	115,53	120,07	114,38	113,17	107,70	101,98
Antal utestående andelar, tusental	5 546	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, %	6,2	-3,8	5,0	1,0	5,1	5,6	2,0
Risk- och avkastningsmått [1]							
Totalrisk, %	12,7	12,7	0,9	1,1	2,4		
Totalrisk jmf index, %	-	-	-	-	-		
Kreditduration, år	3,1	2,6	2,7	2,7	3,0		
Räntеduration, år	0,8	0,6	0,4	0,5	0,7		
Spreadexponering [2]	12,5	16,3	-	-	-		
Genomsnittlig årsavkastning							
24 mån, %	1,11	0,5	3,0	3,0	5,3		
5 år, %	2,65	2,5	-	-	-		
Kostnader [3]							
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	35	3	0	0	0		
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Analyskostnader, tkr	88	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	93	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		
Derivatinstrument							
Högsta hävstång, %	88,6	83,9					
Lägsta hävstång, %	68,3	69,6					
Genomsnittlig hävstång, %	78,2	78,0					
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden							
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående							
Omsättning genom närstående företag, %	0,0						
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0						

1) 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.

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

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

■ **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det svenska fastighetsbolaget Trianon. Bolaget har emitterat en hållbar obligation där emissionslikviden används i enlighet med Trianons hållbara ramverk. Detta ramverk består av tio mätbara hållbarhetsmål. Ett av de social hållbarhetsmålen är att Trianon ska ge sommarjobb till ungdomar i socioekonomiskt utsatta områden. Bland miljömålen så ska emissionslikviden bland annat användas till att investera i solcellsinstallationer.

■ **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

■ **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med Nivika.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	630 615	808 744
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	2 136
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**630 615**	**810 880**
Placering på konto hos kreditinstitut	11 293	53 232
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**640 541**	**864 112**
Bankmedel och övriga likvida medel	34 058	45 710
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 139	5 767
Övriga tillgångar (not 2)	2 870	3 756
Summa tillgångar	**684 975**	**919 345**
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-3 121	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	**-3 121**	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 229	-716
Övriga skulder	0	-4 430
Summa skulder	**-4 351**	**-5 146**
Fondförmögenhet (not 3)	**680 624**	**914 199**
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	4 430
% av fondförmögenhet	-	0,5
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	2 870	-
% av fondförmögenhet	0,4	-

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 4)	35 891	-137 413
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 5)	-22 078	37 967
Ränteintäkter (not 6)	50 411	46 895
Utdelningar	-106	0
Valutakursvinster och -förluster netto	-609	124
Övriga intäkter	787	583
Summa intäkter och värdeförändring	**64 296**	**-51 844**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-8 070	-9 392
Ersättning till förvaringsinstitutet	-80	-111
Övriga kostnader	-215	-133
Summa kostnader	**-8 365**	**-9 636**
Årets resultat	**55 931**	**-61 480**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Övriga tillgångar

Fodran på PWT Group A/S	-	3 756*
Övriga tillgångar	2 870	-
Summa övriga tillgångar	**2 870**	**3 756**

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

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**914 199**	**1 300 846**
Andelsutgivning	885 611	1 186 796
Andelsinlösen	-1 175 117	-1 511 963
Årets resultat enligt resultaträkning	55 931	-61 480
Fondförmögenhet vid årets slut	**680 624**	**914 199**

Not 4 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	34 678	33 349
Realisationsförluster	-45 183	-111 246
Orealiserade vinster/förluster	46 396	-59 516
Summa	**35 891**	**-137 413**

Not 5 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Realisationsvinster	3 004	66 106
Realisationsförluster	-19 824	-32 558
Orealiserade vinster/förluster	-5 258	4 419
Summa	**-22 078**	**37 967**

Not 6 Ränteintäkter

Positiv ränteintäkt	**0**	**73**
Värdeförändring diskonteringsinstrument	4 926	-4 926
Kupongränta	45 572	51 839
Negativ ränteintäkt*	-87	-91
Summa	**50 411**	**46 895**

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
B2 FRN221114	NO/EUR	300 000	3 086	0,5
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	1 500 000	15 365	2,3
B2 FRN230523	NO/EUR	600 000	6 208	0,9
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	8 000 000	8 281	1,2
Slättö Fastpartner FRN230401	SE/SEK	10 500 000	10 605	1,6
Ekornes FRN231002	NO/NOK	15 000 000	16 303	2,4
Jyske Bank Call FRN240409	DK/SEK	10 000 000	10 525	1,5
Heimstaden Call FRN241011	SE/SEK	10 000 000	10 062	1,5
SFL FRN240604	BM/NOK	8 000 000	8 173	1,2
Sergel FRN220709	SE/SEK	12 000 000	9 885	1,5
FNG Nordic FRN240725	SE/SEK	15 000 000	15 500	2,3
Ocean Yield Call FRN240910	NO/USD	1 725 000	16 106	2,4
Color Group FRN241002	NO/NOK	13 000 000	11 058	1,6
United Camping FRN230605	SE/SEK	10 000 000	10 158	1,5
SSG FRN241021	DK/EUR	800 000	8 031	1,2
Trianon Sustainable Call FRN230417	SE/SEK	4 000 000	4 173	0,6
ABAX FRN250623	NO/NOK	12 500 000	13 311	2,0
MOMOX Green FRN250710	DE/EUR	1 500 000	15 890	2,3
Arwidsro Green FRN230904	SE/SEK	5 000 000	5 054	0,7
Wallenius Wilhelmsen FRN240909	NO/NOK	15 000 000	16 285	2,4
Intrum FRN250912	SE/SEK	10 000 000	10 454	1,5
Nivika Fastigheter Green FRN230924	SE/SEK	12 500 000	12 862	1,9
Magnolia Bostad Green FRN240402	SE/SEK	8 750 000	9 081	1,3
Zengun Group FRN241019	SE/SEK	10 000 000	10 038	1,5
ALM Equity FRN250615	SE/SEK	10 000 000	10 475	1,5
Odfjell SLB FRN 250121	NO/NOK	10 000 000	10 589	1,6
BELLMAN FRN260210	SE/SEK	10 000 000	10 525	1,5
Endúr FRN250303	NO/NOK	8 200 000	8 494	1,2
Ice Group FRN250325	NO/NOK	5 000 000	5 025	0,7
Cibus Nordic Real Estate FRN260924	SE/EUR	600 000	6 238	0,9
Seamless Distribution Systems FRN240505	SE/SEK	7 500 000	7 575	1,1
Ziton FRN221003	DK/EUR	1 742 894	13 003	1,9
Dentalum 7,75% Obl231002	SE/SEK	13 750 000	14 352	2,1
Link Mobility Group 3,375% Obl251215	NO/EUR	1 400 000	13 978	2,1
HKScan 5% Obl250324	FI/EUR	900 000	9 347	1,4
SGL TransGroup 7,75% Obl250408	DK/EUR	1 300 000	13 762	2,0
Aktia Bank 3,875% Call Obl260526	FI/EUR	1 500 000	15 569	2,3
VNV Global 5,5% Obl260624	SE/SEK	5 000 000	5 163	0,8
Desenio FRN241216	SE/SEK	10 000 000	9 500	1,4
Citec FRN250202	FI/SEK	12 031 250	12 302	1,8
European Energy Green FRN250916	DK/EUR	1 500 000	15 449	2,3
			437 840	**64,3**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**437 840**	**64,3**
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Vesivek FRN240212	FI/SEK	10 000 000	10 200	1,5
Duett FRN260412	NO/NOK	15 600 000	16 325	2,4
Carucel FRN250430	NO/NOK	13 400 000	13 655	2,0
Lakers Group SLB FRN250609	SE/NOK	5 200 000	5 544	0,8
DLF Seeds 6,375 % Call Obl221127	DK/EUR	1 400 000	15 022	2,2
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD	2 800 000	26 658	3,9
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	1 250 000	11 759	1,7
Intrum 4,875% Obl250815	SE/EUR	1 400 000	14 922	2,2
Vestum FRN241028	SE/SEK	13 750 000	13 768	2,0
Oriflame FRN260504	JE/EUR	750 000	7 405	1,1
			135 259	**19,9**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**135 259**	**19,9**
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD				
Grøntvedt FRN240923	NO/NOK	10 800 000	11 141	1,6
Open Infra FRN251111	SE/SEK	10 000 000	9 979	1,5
Teekay LNG FRN261118	MH/NOK	13 000 000	13 259	1,9
			34 379,1	**5,1**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD			**34 379,1**	**5,1**
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Ziton PIK FRN221003	DK/EUR	87 656	654	0,1
PWT Konvertibel 0% 991231	DK/DKK	461 538	3 815	0,6
Fintoil green 7,5% 250701	FI/EUR	1 500 000	15 519	2,3
PWT 5% Obl271231	DK/DKK	2 286 480	3 150	0,5
PWT FRN990420	DK/DKK	12 000 000	0	0,0
			23 137	**3,4**
VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT				
EUR/SEK H220331	SE/EUR	-18 781 707	230	0,0
NOK/SEK H220331	SE/NOK	-154 796 940	-3 271	-0,5
USD/SEK H220331	SE/USD	-6 112 680	-72	0,0
DKK/SEK H220331	SE/DKK	-5 061 538	-9	0,0
			-3 121	**-0,5**
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			**54 395**	**8,0**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**627 494**	**92,2**
Övriga tillgångar och skulder netto			53 130	7,8
FONDFÖRMÖGENHET			**680 624**	**100,0**
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				10,6

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Katarina Ponsbach Carlsson och Karin Haraldsson förvaltar Lannebo High Yield.

Lannebo MicroCap är en aktivt förvaltad specialfond som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 12,4 miljarder kronor.

Fondens utveckling

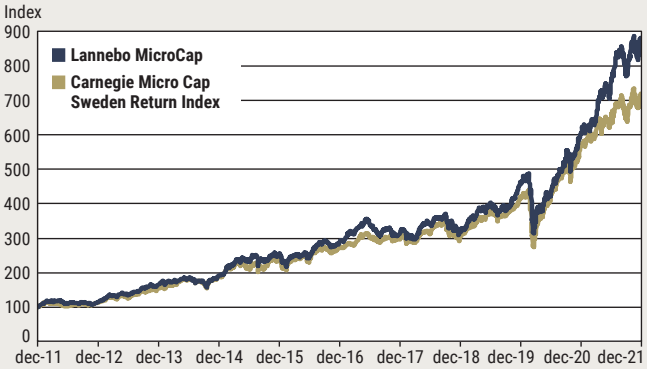
Fondförmögenheten steg från 2,1 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 5,7 miljarder kronor den 31 december 2021. Nettot av in- och utflöden under perioden var 1,8 miljarder kronor. Fonden steg under perioden med 47,5 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Micro Cap Return Index, steg med 28,1 procent.

+47,5%
sedan årsskiftet.

+205,9%
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

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

Kursutveckling 2011-12-31 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var OEM International, Volati och Harvia.

Den finska bastutillverkaren Harvia ökade omsättningen under årets tre första kvartal med 80 procent, varav 54 procent organiskt. Efterfrågan var mycket stark i alla viktiga geografiska marknader och över alla produktkategorier, vilket indikerar att Harvia har ökat sina marknadsandelar. Rörelsemarginalen nådde rekordhöga 27 procent. Störningar i försörjningskedjan har hanterats väl och kapacitetsutnyttjandet har varit högt. Harvia har under 2021 gjort omfattande investeringar i utökad produktionskapacitet, framför allt i USA och Finland, för att kunna tillgodose fortsatt tillväxt. Med starka finanser och ett bra kassaflöde har Harvia goda möjligheter att växa genom förvärv på en fragmenterad marknad. Totalavkastningen för aktien uppgick till 146 procent under 2021.

Volati genomförde under juni en sakutdelning av Bokusgruppen till aktieägarna och består efter det av två affärsområden som är verksamma inom handel och industri. Omsättningen i kvarvarande verksamheter ökade med 26 procent under årets tre första kvartal medan rörelseresultatet före avskrivningar ökade med 53 procent. Volati genomförde åtta förvärv under 2021, varav sju karakteriseras som tilläggsförvärv, där tydliga samordningsvinster till existerande verksamheter finns. Årsomsättningen i de förvärvade bolagen ligger uppskattningsvis omkring 1,1 miljard kronor. Den låga skuldsättningen i Volati innebär att det finns finansiellt utrymme om cirka 2 miljarder kronor för ytterligare förvärv. Den totala avkastningen på fondens investering blev 146 procent under året.

OEM International har under 2021 utvecklats starkare än väntat. Under de första nio månaderna ökade orderingången med 22 procent, omsättningen med 15 procent och EBITA med 42 procent. Rörelsemarginalen nådde 16 procent. God efterfrågan, positiv effekt av genomförda prisökningar och lägre resekostnader är förklaringar till lönsamhetsförbättringen. OEM delade under det första halvåret ut totalt 463 miljoner kronor och är trots detta i stort sett skuldfritt, vilket innebär att det finns gott om finansiellt utrymme för förvärv. Aktiens totalavkastning var 87 procent under perioden.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Rejlers, Hartmann och Midsona.

Rejlers ökade omsättningen under perioden januari till september med 19 procent trots en trög start på året. Rörelsemarginalen har förbättrats i linje med våra förväntningar och Rejlers har ökat aktiviteten på förvärvsfronten. Potentialen till högre vinster de kommande åren är betydande.

Hartmann har under 2021 drabbats av väsentligt lägre efterfrågan än under det exceptionellt starka fjolåret, när allt fler samhällen öppnats upp efter nedstängningar. Rörelseresultatet har halverats beroende på sämre kapacitetsutnyttjande i kombination med snabbt och kraftigt stigande kostnader för insatsmaterial och energi. Dessutom har kassaflödet varit svagt eftersom Hartmann är mitt uppe i ett omfattande investeringsprogram.

Midsona redovisade en organisk nedgång i omsättningen under januari till september 2021. Bolaget mötte tuffa jämförelsetal omsättningsmässigt eftersom året innan påverkades positivt av hamstringstendenser hos konsumenter i samband med nedstängningar av samhällen i Europa. Rörelseresultatet och rörelsemarginalen föll till följd av lägre volymer, högre produktions- och transportkostnader samt sämre utfall än väntat i förvärvade verksamheter.

FONDFÖRVALTARE

Johan Lannebo
johan.lannebo@lannebo.se

Claes Murander
claes.murander@lannebo.se

”Harvias aktiekurs ***ökade med 146 procent*** *under 2021”*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- IT-konsulten **Knowit** förvärvade under 2021 Cybercom och lanserade nya och mer ambitiösa finansiella mål: en omsättningstillväxt på 15 procent per år och en rörelsemarginal före avskrivningar på 12 procent.
- Ett nytt innehav i fonden är **Profoto**, som börsnoterades i början av juli. Profoto grundades 1968 och är världsledande inom ljussättningsprodukter för professionella fotografer.
- **MedCap** utvecklar och förvärvar lönsamma och marknadsledande nischbolag inom medicinteknik och läkemedel i norra Europa
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **Recipharm**, **Harvia** och **Hartmann**. Innehavet i Recipharm avyttrades i februari i samband med att fonden, efter en höjning, accepterade det offentliga bud som EQT lagt. Harvia är fortfarande ett stort innehav i fonden men efter en stark kursutveckling såldes en del av innehavet. Merparten av innehavet i Hartmann såldes under året. Vår bedömning var då att risken ökat för besvikelser eftersom svagare efterfrågan på slutprodukten och högre kostnader för insatsmaterial kommer fortsätta att pressa vinsten.

Största innehav

Lagercrantz är en teknikkoncern som är verksam inom fem divisioner: *Electrify, Control, TecSec, Niche Products* och *International*. Koncernen består av cirka 60 verksamheter 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 resultattillväxt om 15 procent per år och en avkastning på eget kapital om minst 25 procent.

BTS Groups huvudverksamhet är inom utbildning av högre chefer på stora företag som genomför strategiska förändringar. Målsättningen är att växa organiskt med 20 procent per år 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 kunder och tillverkare av komponenter och system för industriella applikationer. Kunderna är verksamma främst inom olika segment av den tillverkande industrin. Finansiella målen är en omsättningstillväxt på minst 10 procent över en konjunkturcykel och en avkastning på eget kapital om minst 20 procent.

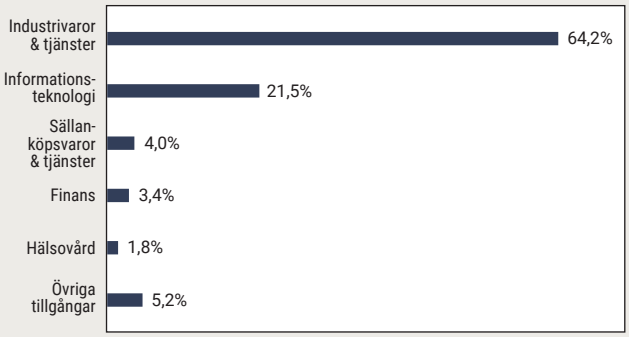
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Lagercrantz B	500 678	8,8
BTS Group B	467 786	8,2
OEM International B	419 791	7,4
Volati	372 728	6,5
Bergman & Beving B	300 926	5,3

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.

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 2021-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 12 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor och finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för 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 som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument har inte använts under året. Fonden har under året åtagit sig att teckna aktier i samband med börsintroduktioner. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 1097 tkr vilket motsvarar 0,03 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

JÄMFÖRELSEINDEX

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

Fondfakta Lannebo MicroCap, org nr 515602-1429

Fonden startade 2007-02-01.

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**	**151231**	**141231**	**131231**	**121231**
Fondförmögenhet, tkr	5 697 305	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	11 140,86	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	511	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, %	47,5	31,0	44,5	1,1	8,2	12,7	33,3	15,5	43,6	15,3
Carnegie Micro Cap Sweden Return Index [1], %	28,1	35,9	38,7	0,4	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6
Risk och avkastningsmått										
Totalrisk, %	24,5	23,0	16,0	15,4	16,2					
Totalrisk jmf index, %	24,7	23,9	13,1	12,1	12,9					
Aktiv risk (tracking error), % *	7,7	6,9	7,1	7,3	6,2	6,8	7,1	5,3	5,5	6,2
Sharpekvot	1,5	1,5	1,3	0,4	0,7					
Active Share, %	94	91	91	88	95					

***Aktiv risk (tracking error):** Aktivitetsmåttet för 2011–2017 är beräknat i förhållande till Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. 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.*

Aktiv risk är relativt oförändrat jämfört med föregående år. Fonden har betydande innehav i aktier som har väsentligt lägre vikt i jämförelseindex. Dessutom har fonden innehav som ej finns representerade i jämförelseindex.

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 aktivitetsmåttet 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, %	39,1	37,6	20,9	4,6	10,4
5 år, %	25,0	18,5	18,9	13,7	21,9
Kostnader [2]					
Förvaltningsavgift, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,00	-	-
Transaktionskostnader, tkr	1 097	713	563	649	1 448
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	1 102	571	458	484	1 096
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	2,06	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	222	206	243	214	206
– engångsinsättning 10 000 000 kr	221 527	206 367	242 505	213 616	205 872
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,2	0,3	0,1
Derivatinstrument					
Högsta hävstång, %	0,0				
Lägsta hävstång, %	0,0				
Genomsnittlig hävstång, %	0,0				
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden					

Finansiell hävstång	**Bruttometoden**	**Åtagandemetoden**
Högsta hävstång, %	99,5	99,5
Lägsta hävstång, %	91,1	91,1
Genomsnittlig hävstång, %	94,9	94,9
Per balansdagen, %	94,8	94,8

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående	
Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	4,3

1) Carnegie Micro Cap Sweden Return Index är ett återinvesterande index som speglar utvecklingen av mindre bolag som är noterade på Nasdaq Stockholm och First North. Fondens jämförelseindex var innan 2018-07-01 Carnegie Small Cap Sweden Return Index. Indexsiffror för 2012–2017 avser Carnegie Small Cap Return Index Sweden.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

- **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är svenska Systemair som tillverkar och säljer ventilationsprodukter i mer än 50 länder. Uppvärmning, ventilation och luftkonditionering står för cirka hälften av EU:s energiförbrukning. Ökade energieffektivitet är en central del i Systemairs produktutveckling.

- **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

- **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 18 innehav, bland annat med Profoto, Rejlers och VBG Group.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

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

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 402 643	2 101 336
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**5 402 643**	**2 101 336**
Placering på konto hos kreditinstitut	272 084	15 759
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**5 674 727**	**2 117 095**
Bankmedel och övriga likvida medel	28 487	10 662
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 448	1 567
Övriga tillgångar	0	6 975
Summa tillgångar	**5 706 662**	**2 136 299**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-9 357	-3 961
Summa skulder	**-9 357**	**-3 961**
Fondförmögenhet (not 2)	**5 697 305**	**2 132 338**

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	1 875 121	597 424
Ränteintäkter (not 4)	-226	-58
Utdelningar	67 166	10 900
Summa intäkter och värdeförändring	**1 942 061**	**608 266**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-96 925	-37 592
Ersättning till förvaringsinstitutet	-377	-230
Övriga finansiella kostnader (not 5)	-67 596	0
Övriga kostnader	-2 201	-1 284
Summa kostnader	**-167 098**	**-39 106**
Årets resultat	**1 774 963**	**569 160**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**2 132 338**	**1 834 494**
Andelsutgivning	0	0
Andelsinlösen	-13 050	-271 316
Fondfusion (not 5)	1 803 054	0
Årets resultat enligt resultaträkning	1 774 963	569 160
Fondförmögenhet vid årets slut	**5 697 305**	**2 132 338**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	504 483	282 970
Realisationsförluster	-6 280	-18 479
Orealiserade vinster/förluster	1 376 918	332 933
Summa	**1 875 121**	**597 424**

Not 4 Ränteintäkter

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

Not 5 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 erhölls 0,76 andelar i Lannebo MicroCap. Den 12 januari 2021 överfördes nedanstående tillgångar till Lannebo MicroCap.

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

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
HÄLSOVÅRD				
MedCap	SE/SEK	560 739	99 812	1,8
			99 812	**1,8**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Systemair	SE/SEK	2 707 068	275 850	4,8
Rejlers B	SE/SEK	1 043 943	152 207	2,7
Nederman	SE/SEK	1 178 099	256 826	4,5
Bergman & Beving B	SE/SEK	1 995 530	300 926	5,3
Cavotec	CH/SEK	5 061 323	101 226	1,8
Alimak	SE/SEK	1 058 561	121 099	2,1
Hartmann	DK/DKK	186 338	94 715	1,7
SP Group	DK/DKK	456 922	277 570	4,9
Instalco	SE/SEK	502 182	218 148	3,8
Balco Group	SE/SEK	891 974	122 736	2,2
Volati	SE/SEK	1 645 599	372 728	6,5
Sitowise Group	FI/EUR	1 296 208	106 887	1,9
VBG Group B	SE/SEK	1 319 294	248 027	4,4
BTS Group B	SE/SEK	1 160 759	467 786	8,2
OEM International B	SE/SEK	2 264 246	419 791	7,4
			3 536 522	**62,1**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Addnode B	SE/SEK	569 171	244 174	4,3
Lagercrantz B	SE/SEK	3 761 666	500 678	8,8
Knowit	SE/SEK	692 334	259 971	4,6
Profoto Holding	SE/SEK	2 121 212	222 303	3,9
			1 227 127	**21,5**
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Harvia	FI/EUR	376 472	226 372	4,0
			226 372	**4,0**
FINANS				
ACQ Bure SPAC	SE/SEK	900 000	90 990	1,6
Creaspac SPAC	SE/SEK	1 000 000	100 600	1,8
			191 590	**3,4**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**5 281 422**	**92,7**
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	121 221	2,1
			121 221	**2,1**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**121 221**	**2,1**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**5 402 643**	**94,8**
Övriga tillgångar och skulder netto			294 662	5,2
FONDFÖRMÖGENHET			**5 697 305**	**100,0**

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Jessica Malmfors är vd för Lannebo.

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltad 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 och övriga Norden men har även möjlighet att placera globalt.

Fondens utveckling

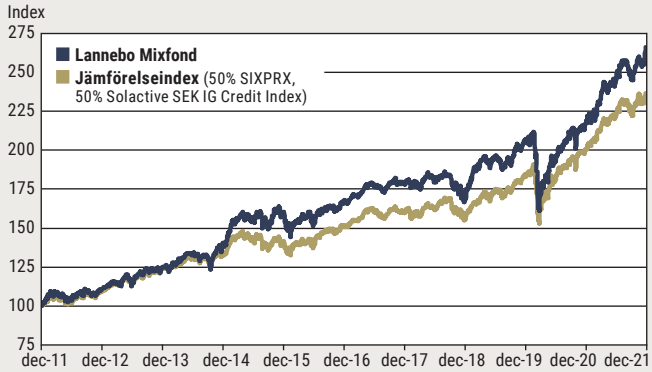
Fondförmögenheten ökade från 10,7 miljarder kronor vid årets början till 12,4 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden var minus 736 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 23,0 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Solactive SEK IG Credit Index, steg med 18,5 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg 39,3 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.

+23,0%
sedan årsskiftet.

+59,1%
över den rekommenderade placeringshorisonten på tre år.

Kursutveckling 2011-12-31 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Vid ingången av 2021 uppgick fondens aktieandel till 70 procent. Under inledningen av 2021 valde vi att successivt öka aktieandelen ytterligare och under våren uppgick den till 75 procent. Efter sommaren valde vi att väsentligt minska aktieandelen till 50 procent som en följd av att den ovanligt starka starten på året hade drivit upp värderingarna till höga nivåer. Vi förutsåg också att bolagen skulle få svårare att nå analytikernas vinstestimat, vilket visade sig stämma. I oktober började vi försiktigt dra upp aktieandelen igen då vinstförväntningarna såg mer realistiska ut och konjunkturutsikterna var goda. Vid utgången av året var aktieandelen 62 procent.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Nibe, Thule och Addtech.

Nibe är en global koncern som bidrar till ett minskat klimatavtryck och bättre utnyttjande av energi. Inom tre affärsområden – Climate Solutions, Element och Stoves – utvecklar, tillverkar och marknadsför Nibe 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. Bolaget gynnades av stark efterfrågan och införande av subventioner i flera europeiska länder på värmepumpar, vilket ingår i bolagets största affärsområde.

Thule är en världsledande tillverkare av produkter för ett aktivt utomhusliv. Affärsidén är att erbjuda högkvalitativa produkter med smarta lösningar och hållbar design som gör det enkelt för människor runt om i världen att utöva sina fritidsintressen. Efterfrågan på Thules produkter fortsatte att växa snabbt i spåren av pandemin. Särskilt stor var efterfrågan på Thules produkter inom cykel.

Addtech har en decentraliserad organisation som består av 140 självständiga bolag. Den gemensamma nämnaren är att samtliga bolag har starka positioner inom utvalda nischer med högt teknikinnehåll. Bolaget har en förvärvsagenda av helt nya bolag, eller genom att Addtechs koncernbolag förvärvar verksamheter som kompletterar deras egen. Bolaget fortsatte sin framgångsrika bolagsförvärvsstrategi inom utvalda nischer, vilket belönades med en fortsatt uppvärdering av aktien. Addtech kunde också visa en stark organisk tillväxt trots pandemins utmaningar.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Scatec, Fjordkraft och GN Group.

Scatec är ett globalt bolag som utvecklar, bygger, äger och driver kraftanläggningar inom sol, vind, vatten samt erbjuder energilagringslösningar. Utvecklingen under 2021 levde inte upp till marknadens förväntningar trots stark tillväxt på den underliggande marknaden. Utöver det fick bolaget kritik för otydligt kommunicerade förändringar i balansräkningen, vilket påverkade förtroendet för bolaget negativt.

Fjordkraft är en marknadsledande återförsäljare av el till konsumenter och företag i huvudsak i Norge. Lönsamheten utvecklades negativt under året som en följd av de stora fluktuationerna i marknadspriset på el. Utöver det fick bolaget kritik för sin marknadsföring med otydliga prissättningsvillkor för konsumenten.

GN Group är ett världsledande företag från Danmark inom hörhjälpmedel och audioprodukter. Under pandemin gynnades försäljningen av audioprodukter, såsom videokonferensutrusning, påtagligt men samtidigt missgynnades försäljningen av hörhjälpmedel då rådgivare i bara begränsad omfattning kunde träffa sina kunder. Sammantaget utvecklades bolaget något sämre än väntat under 2021 och vinstestimaten justerades ner.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

*”Ett mer **aktivt friluftsliv** utomhus är här för att stanna”*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- **Skanska**s byggverksamhet kommer att gynnas av återöppnade ekonomier efter pandemin och det stora infrastrukturprogrammet i USA. Det syns redan i orderingången som har utvecklats starkt under 2021. Värderingen är dessutom attraktiv.
- **Storskogen** är ett konglomerat med självständiga bolag inom både tjänste- och industriföretag. Bolaget grundades 2012 och har sedan dess förvärvat bolag inom tre affärsområden: Handel, Industri och Tjänster. Bolaget noterades under hösten på First North i Sverige. I samband med noteringen tog Storskogen in mer kapital för att kunna öka förvärvstakten ytterligare.
- **OX2** noterades på börsen i juni. Bolaget 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.
- **JM** köptes till fonden under mars 2020 och sedan dess har aktien stigit rejält. Innehavet såldes då vi inte längre såg någon uppsida i aktien.
- **AFRY** har haft det tufft under pandemin då kunderna har haft ett mindre behov av konsulter inom olika områden. Trots lättade restriktioner tycker vi att resultatutvecklingen har varit svagare än den borde vara.
- **Sbanken** såldes i april i samband med att DNB lade bud på bolaget.

Största innehav

AstraZeneca har en bred produktportfölj med fokus 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 specialicerade på sällsynta immunologiska sjukdomar vilket är ett område där AstraZeneca inte verkat tidigare.

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 har haft en stark kursutveckling sedan börsnoteringen hösten 2019.

Thule är en världsledande tillverkare av produkter som gör det lätt att utöva ett aktivt utomhusliv organiserat i fyra affärsområden: Sport & Cargo Carriers (t ex takboxar och hållare för cyklar), Active with Kids (t ex barnvagnar och cykelvagnar), RV Products (t ex markiser och tält för husbilar och husvagnar) och Packs, Bags & Luggage (t ex vandringsryggsäckar och resväskor). Thule har cirka 2 600 anställda vid nio produktionsanläggningar och 35 försäljningskontor över hela världen. Produkterna säljs på 140 marknader och försäljningen uppgår till omkring 10 miljarder kronor.

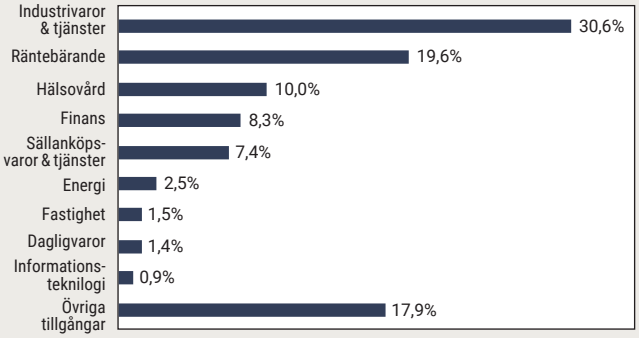
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FONDFÖRMÖGENHET
AstraZeneca	547 342	4,4
Investor B	473 720	3,8
Thule	471 130	3,8
Alfa Laval	433 636	3,5
Novo Nordisk B	404 985	3,3

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.

Den 27 maj 2021 fusionerades Lannebo Komplett 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 Komplett varför det beslutades att fusionen skulle ske mellan dessa två fonder. Andelsägare i Lannebo Komplett fick i stället nya andelar i Lannebo Mixfond efter att fusionen var genomförd.

Branschfördelning 2021-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Fondens räntebärande 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 innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden investerar i företagsobligationer med bedömd hög kreditvärdighet, så kallad *investment grade*, för att minska kreditrisken. Fonden begränsar vidare denna risk 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 har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 17 procent och avsåg exponeringar mot aktieinnehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Valutaderivat med Handelsbanken som motpart har använts för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav motsvarande som mest 0,9 procent av fondens värde. För valutaderivaten kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Vidare har fonden erhållit teckningsrätter. Fonden har under året åtagit sig att teckna aktier i samband med börsintroduktioner. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken i fondens räntebärande innehav och innehav i obligationer som innefattar derivat samt erhållna teckningsrätter.

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 5 883 tkr vilket motsvarar 0,04 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent Solactive SEK IG Credit Index. SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Solactive SEK IG Credit Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla utvecklingen i företags- och kommunobligationer som är emitterade i SEK och har högt kreditbetyg, så kallad *investment grade*. Det sammansatta jämförelseindexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och kreditvärdighet. Det sammansatta jämförelseindexet är motiverat av att det är ett jämförelseobjekt som relevant reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid.

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**	**151231**	**141231**	**131231**	**121231**
Fondförmögenhet, tkr	12 367 864	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	34,34	27,92	26,44	21,66	22,97	21,59	20,70	18,04	16,15	14,23
Antal utestående andelar, tusental	360 184	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, %	23,0	5,6	22,1	-5,7	6,4	4,3	14,7	11,7	13,5	10,0
SIX Portfolio Return Index [1], %	39,3	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7
Solactive SEK IG Credit Index[1], %	0,1	1,9[2]	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9	1,2
Jämförelseindex [1], %	18,5	9,2	17,2	-2,0	5,4	6,8	5,4	8,1	13,8	9,1
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	13,5	13,6	9,0	6,2	6,8					
Totalrisk jmf index [1], %	10,0	10,1	7,0	5,7	5,2					
Aktiv risk (tracking error) , % *	4,2	4,5	3,7	2,5	3,2	3,7	2,7	2,2	1,8	2,1
Sharpekvot	1,1	1,0	0,9	0,2	0,9					

***Aktiv risk (tracking error):** Aktivitetsmåttet för åren 2016–2019 är beräknat i förhållande till ett sammansammansatt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent NASDAQ OMX Credit SEK Total Return Index. Aktivitetsmåttet för åren 2012–2015 är beräknat i förhållande till ett sammansammansatt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex. Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller räntebindningstid. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Eftersom fonden är en blandfond, med innehav i både aktier och räntebärande värdepapper, är aktivitetsmåtten för fonden generellt lägre än för en aktivt förvaltad aktiefond men generellt högre än för en aktivt förvaltad räntefond.*

Aktivitetsmåttet sjönk marginellt under perioden jämfört med föregående år, men jämfört med en längre historik låg det relativt högt. Det beror på att fonden under hela året haft en aktieandel som har överstigit dess jämförelseindex. I aktiedelen har fonden dessutom haft en stor andel mindre bolag i fonden jämfört med jämförelseindex och utöver detta har det varit en hög andel bolag som är noterade på andra marknader än den svenska.

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 aktivitetsmåttet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 4 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 4 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Genomsnittlig årsavkastning					
24 mån, %	13,9	13,5	7,3	0,2	5,4
5 år, %	9,7	6,2	7,9	6,0	10,1
Kostnader [3]					
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,00	-	-
Transaktionskostnader, tkr	5 883	6 311	7 034	8 171	8 156
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Analyskostnader, tkr	3 071	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	177	157	183	161	157
– löpande sparande 100 kr	11	11	11	10	11
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,8	0,9	1,0	0,8
Derivatinstrument					
Högsta hävstång, %	6,9				
Lägsta hävstång, %	2,7				
Genomsnittlig hävstång, %	4,8				
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående					
Omsättning genom närstående företag, %	0,0				
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,1				

1) Valet av jämförelseindex (50 procent SIX Portfolio Return Index, 50 procent 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.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

- **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är service- och installationsföretaget Bravida. Bolaget erbjuder bland annat tjänster som optimerar och effektiviserar energianvändningen i fastigheter. Bravida har även tjänster kopplade till installation av solceller samt laddstolpar för bilar. Bolaget har flera tydligt kvantifierbara hållbarhetsmål och har även som mål att vara branschledande.

- **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

- **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med åtta innehav, bland annat med Alfa Laval, Bravida och Inwido.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på årsstämma eller extra bolagsstämma i 20 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 31 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Addtech, Bravida, Securitas, SSAB och Trelleborg.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	10 684 136	10 204 372
Penningmarknadsinstrument		
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	378
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**10 684 136**	**10 204 750**
Placering på konto hos kreditinstitut	1 506 235	251 340
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**12 190 371**	**10 456 090**
Bankmedel och övriga likvida medel	185 518	159 158
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 385	10 717
Övriga tillgångar	1 170	0
Summa tillgångar	**12 385 444**	**10 625 965**
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1 178	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	**-1 178**	**0**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-16 402	-14 445
Övriga skulder	0	-1 000
Summa skulder	**-17 580**	**-15 445**
Fondförmögenhet (not 2)	**12 367 864**	**10 610 520**
Poster inom linjen	**TKR**	**TKR**
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	1 000
% av fondförmögenhet	-	0,0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 170	-
% av fondförmögenhet	0,0	-

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	2 347 418	486 403
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-4 875	7 526
Ränteintäkter (not 5)	36 241	54 070
Utdelningar	198 040	112 870
Valutakursvinster och -förluster netto	199	1 930
Övriga intäkter	396	0
Summa intäkter och värdeförändring	**2 577 419**	**662 799**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-185 900	-161 768
Ersättning till förvaringsinstitutet	-934	-1 167
Övriga finansiella kostnader	-6 767	0
Övriga kostnader	-8 973	-9 654
Summa kostnader	**-202 574**	**-172 589**
Årets resultat	**2 374 845**	**490 210**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**10 610 520**	**11 013 763**
Andelsutgivning	894 120	822 783
Andelsinlösen	-1 630 021	-1 716 236
Årets resultat enligt resultaträkning	2 374 845	490 210
Fondfusion (not 6)	118 400	
Fondförmögenhet vid årets slut	**12 367 864**	**10 610 520**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	1 716 924	906 159
Realisationsförluster	-264 803	-607 661
Orealiserade vinster/förluster	895 297	187 905
Summa	**2 347 418**	**486 403**

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Realisationsvinster	947	19 446
Realisationsförluster	-4 266	-13 120
Orealiserade vinster/förluster	-1 556	1 200
Summa	**-4 875**	**7 526**

Not 5 Ränteintäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Positiv ränteintäkt	357	202
Kupongräntor	34 027	50 675
Värdeförändring diskonteringsinstrument	3 187	3 607
Negativ ränteintäkt*	-1 330	-414
Summa	**36 241**	**54 070**

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

Not 6 Fusion av Lannebo Komplett

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

	2021-05-27 Lannebo Komplett
Tillgångar	
Fondandelar	108 596
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	**108 596**
Bankmedel och övriga likvida medel	9 804
Summa tillgångar	**118 400**
Summa överförda tillgångar	**118 400**

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
HÄLSOVÅRD				
Novo Nordisk B	DK/DKK	400 000	404 985	3,3
GN Store Nord	DK/DKK	505 000	286 116	2,3
AstraZeneca	GB/SEK	515 000	547 343	4,4
			1 238 443	**10,0**
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER				
Veidekke	NO/NOK	1 913 665	260 058	2,1
Inwido	SE/SEK	1 165 867	218 250	1,8
Bravida	SE/SEK	3 170 000	402 590	3,3
Instalco	SE/SEK	209 445	90 983	0,7
NIBE Industrier B	SE/SEK	2 785 999	380 985	3,1
Atlas Copco B	SE/SEK	760 000	404 472	3,3
Fasadgruppen	SE/SEK	250 175	42 630	0,3
Storskogen B	SE/SEK	6 032 677	367 692	3,0
Skanska B	SE/SEK	1 350 000	316 170	2,6
SKF B	SE/SEK	1 467 673	314 816	2,5
Trelleborg B	SE/SEK	999 099	237 586	1,9
Alfa Laval	SE/SEK	1 190 000	433 636	3,5
Addtech B	SE/SEK	1 433 033	309 535	2,5
			3 779 403	**30,6**
DAGLIGVAROR				
Leröy Seafood Group	NO/NOK	2 524 875	178 712	1,4
			178 712	**1,4**
ENERGI				
Fjordkraft Holding	NO/NOK	2 276 871	111 380	0,9
			111 380	**0,9**
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER				
Electrolux B	SE/SEK	640 480	140 585	1,1
H&M B	SE/SEK	720 000	128 218	1,0
Thule	SE/SEK	859 726	471 130	3,8
Puuilo	FI/EUR	1 185 000	113 497	0,9
			853 429	**6,9**
FASTIGHET				
Kojamo	FI/EUR	825 000	179 499	1,5
			179 499	**1,5**
FINANS				
Sampo A	FI/EUR	496 735	224 193	1,8
Tryg A/S	DK/DKK	1 113 634	247 746	2,0
Investor B	SE/SEK	2 080 000	473 720	3,8
			945 659	**7,6**
FINANS & FASTIGHET				
TopDanmark	DK/DKK	150 852	76 262	0,6
			76 262	**0,6**
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Vattenfall Call FRN220319	SE/SEK	71 900 000	72 176	0,6
Hexagon FRN220310	SE/SEK	128 000 000	128 201	1,0
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	143 000 000	145 551	1,2
SFF Green FRN220220	SE/SEK	63 000 000	63 065	0,5
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	57 000 000	59 004	0,5
Bilia FRN231011	SE/SEK	92 000 000	92 472	0,7
Balder FRN240306	SE/SEK	174 000 000	176 751	1,4
Coor FRN240320	SE/SEK	36 000 000	36 323	0,3
Länsförsäkringar Bank FRN220111	SE/SEK	76 000 000	76 007	0,6
Scania CV FRN220328	SE/SEK	120 000 000	120 134	1,0
Castellum FRN240328	SE/SEK	40 000 000	40 733	0,3
Volvo Treasury FRN230406	SE/SEK	36 000 000	36 267	0,3
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	10 000 000	10 445	0,1
SBAB Bank FRN230424	SE/SEK	170 000 000	171 407	1,4
NENT FRN220523	SE/SEK	40 000 000	40 069	0,3
Heimstaden FRN230531	SE/SEK	66 250 000	66 479	0,5
Scania CV FRN220822	SE/SEK	100 000 000	100 289	0,8
Kinnevik FRN250219	SE/SEK	28 000 000	28 244	0,2
Scania CV FRN220221	SE/SEK	110 000 000	110 034	0,9
ICA Gruppen FRN230228	SE/SEK	106 000 000	106 088	0,9
Länsförsäkringar Bank FRN230117	SE/SEK	47 000 000	47 446	0,4
Länsförsäkringar Bank FRN230517	SE/SEK	100 000 000	101 467	0,8
Stenvalvet FRN230616	SE/SEK	88 000 000	89 312	0,7
Nibe Industrier FRN260603	SE/SEK	30 000 000	30 091	0,2
SBAB Bank FRN240115	SE/SEK	100 000 000	101 719	0,8
AFRY FRN220627	SE/SEK	56 000 000	56 159	0,5
Volvo Treasury FRN240226	SE/SEK	160 000 000	160 833	1,3
SFF FRN230901	SE/SEK	36 000 000	35 907	0,3
Wihlborgs FRN220829	SE/SEK	86 000 000	86 259	0,7
Konecranes 1,75% Obl220609	FI/EUR	3 100 000	31 849	0,3
			2 420 779	**19,6**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**9 783 567**	**79,1**

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
ENERGI				
OX2	SE/SEK	3 418 139	202 354	1,6
			202 354	**1,6**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Momentum Software Group	SE/SEK	1 088 525	108 853	0,9
			108 853	**0,9**
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER				
RugVista Group	SE/SEK	457 763	57 770	0,5
			57 770	**0.5**
SUMMA FINANSIELLT INSTRUMENT SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD			**368 976**	**3,0**
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT – FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Arjo FC220112	SE/SEK	37 000 000	36 995	0,3
Pandox FC220112	SE/SEK	75 000 000	74 989	0,6
Klövern FC220224	SE/SEK	100 000 000	99 903	0,8
Intrum FC220228	SE/SEK	150 000 000	149 844	1,2
Arjo FC220308	SE/SEK	170 000 000	169 862	1,4
			531 593	**4,3**
VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT				
EUR/SEK H220331	SE/EUR	-3 320 718	44	0,0
NOK/SEK H220331	SE/NOK	-58 681 308	-1 222	0,0
			-1 178	**0,0**
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*			**530 415**	**4,3**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**10 682 958**	**86,4**
Övriga tillgångar och skulder netto			1 684 906	13,6
FONDFÖRMÖGENHET			**12 367 864**	**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, d v s som är onoterade. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.*

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP	
NIBE INDUSTRIER	3,3

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Charlotta Faxén förvaltar Lannebo Mixfond tillsammans med Peter Lagerlöf.

Lannebo Mixfond Offensiv är en aktivt förvaltad 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.

Fondens utveckling

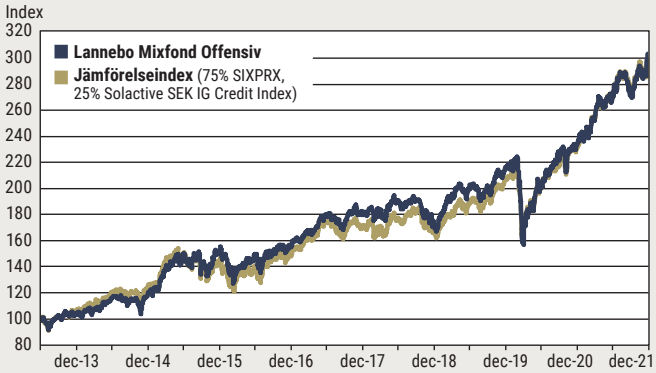
Fondförmögenheten steg från 1,6 miljarder kronor vid årets början till 2,0 miljarder kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöde i fonden var minus 72 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 29,5 procent. Fondens jämförelseindex, 75 procent SIXPRX och 25 procent Solactive SEK IG Credit Index, steg med 28,6 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg 39,3 procent.

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

+29,5%
sedan årsskiftet.

+88,4%
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

Kursutveckling 2013-05-16 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Vid ingången av 2021 uppgick fondens aktieandel till 87 procent. Under inledningen av 2021 valde vi att successivt öka aktieandelen ytterligare och under våren uppgick den till närmare 90 procent. Efter sommaren valde vi att väsentligt minska aktieandelen till 72 procent som en följd av att den ovanligt starka starten på året hade drivit upp värderingarna till höga nivåer. Vi förutsåg också att bolagen skulle få svårare att nå analytikernas vinstestimat, vilket visade sig stämma. I oktober började vi försiktigt dra upp aktieandelen igen då vinstförväntningarna såg mer realistiska ut och konjunkturutsikterna var goda. Vid utgången av året var aktieandelen 83 procent.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Nibe, Thule och Addtech.

Nibe är en global koncern som bidrar till ett minskat klimatavtryck och bättre utnyttjande av energi. Inom tre affärsområden – Climate Solutions, Element och Stoves – utvecklar, tillverkar och marknadsför Nibe 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. Bolaget gynnades av stark efterfrågan och införande av subventioner i flera europeiska länder på värmepumpar, vilket ingår i bolagets största affärsområde.

Thule är en världsledande tillverkare av produkter för ett aktivt utomhusliv. Affärsidén är att erbjuda högkvalitativa produkter med smarta lösningar och hållbar design som gör det enkelt för människor runt om i världen att utöva sina fritidsintressen.

Efterfrågan på Thules produkter fortsatte att växa snabbt i spåren av pandemin. Särskilt stor var efterfrågan på Thules produkter inom cykel.

Addtech har en decentraliserad organisation som består av 140 självständiga bolag. Den gemensamma nämnaren är att samtliga bolag har starka positioner inom utvalda nischer med högt teknikinnehåll. Bolaget har en förvärvsagenda av helt nya bolag, eller genom att Addtechs koncernbolag förvärvar verksamheter som kompletterar deras egen. Bolaget fortsatte sin framgångsrika bolagsförvärvsstrategi inom utvalda nischer, vilket belönades med en fortsatt uppvärdering av aktien. Addtech kunde också visa en stark organisk tillväxt trots pandemins utmaningar.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Scatec, Fjordkraft och GN Group.

Scatec är ett globalt bolag som utvecklar, bygger, äger och driver kraftanläggningar inom sol, vind, vatten samt erbjuder energilagringslösningar. Utvecklingen under 2021 levde inte upp till marknadens förväntningar trots stark tillväxt på den underliggande marknaden. Utöver det fick bolaget kritik för otydligt kommunicerade förändringar i balansräkningen, vilket påverkade förtroendet för bolaget negativt.

Fjordkraft är en marknadsledande återförsäljare av el till konsumenter och företag i huvudsak i Norge. Bolaget lönsamhet utvecklades negativt under året som en följd av de stora fluktuationerna i marknadspriset på el. Utöver det fick bolaget kritik för sin marknadsföring med otydliga prissättningsvillkor för konsumenten.

GN Group är ett världsledande företag från Danmark inom hörhjälpmedel och audioprodukter. Under pandemin gynnades försäljningen av audioprodukter, såsom videokonferensutrusning, påtagligt men samtidigt missgynnades försäljningen av hörhjälpmedel då rådgivare i bara begränsad omfattning kunde träffa sina kunder. Sammantaget utvecklades bolaget något sämre än väntat under 2021 och vinstesti-

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

*"Stark **efterfrågan** lyfte Nibe"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- **Skanskas** byggverksamhet kommer att gynnas av återöppnade ekonomier efter pandemin och det stora infrastrukturprogrammet i USA. Det syns redan i orderingången som har utvecklats starkt under 2021. Värderingen är dessutom attraktiv.
- **Storskogen** är ett konglomerat med självständiga bolag inom både tjänste- och industrinäringar. Bolaget grundades 2012 och har sedan dess förvärvat bolag inom tre affärsområden; Handel, Industri och Tjänster. Bolaget noterades under hösten på First North i Sverige. I samband med noteringen tog Storskogen in mer kapital för att kunna öka förvärvstakten ytterligare.
- **OX2** noterades på börsen i juni. Bolaget 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.
- **JM** köptes till fonden under mars 2020 och sedan dess har aktien stigit rejält. Innehavet såldes då vi inte längre såg någon uppsida i aktien.
- **AFRY** har haft det tufft under pandemin då kunderna har haft ett mindre behov av konsulter inom olika områden. Trots lättade restriktioner tycker vi att resultatutvecklingen har varit svagare än den borde vara.
- **Sbanken** såldes i april i samband med att DNB lade bud på bolaget.

Största innehav

AstraZeneca har en bred produktportfölj med fokus 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 specialicerade på sällsynta immunologiska sjukdomar vilket är ett område där AstraZeneca inte verkat tidigare.

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 har haft en stark kursutveckling sedan börsnoteringen hösten 2019.

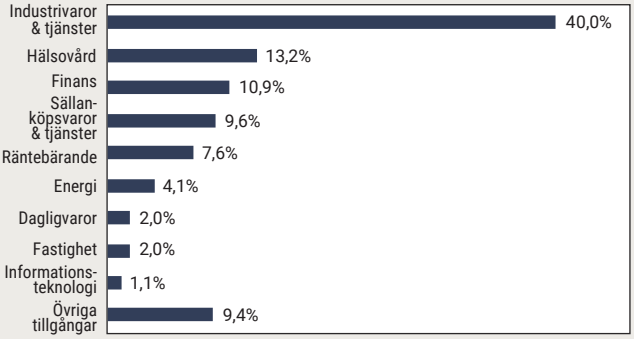
Thule är en världsledande tillverkare av produkter som gör det lätt att utöva ett aktivt utomhusliv organiserat i fyra affärsområden: *Sport & Cargo Carriers* (t ex takboxar och hållare för cyklar), *Active with Kids* (t ex barnvagnar och cykelvagnar), *RV Products* (t ex markiser och tält för husbilar och husvagnar) och *Packs, Bags & Luggage* (t ex vandringsryggsäckar och resväskor). Thule har cirka 2 600 anställda vid nio produktionsanläggningar och 35 försäljningskontor över hela världen. Produkterna säljs på 140 marknader och försäljningen uppgår till omkring 10 miljarder kronor.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FONDFÖRMÖGENHET
AstraZeneca	114 782	5,8
Investor B	99 755	5,1
Thule	92 064	4,7
Alfa Laval	89 278	4,5
Novo Nordisk B	89 097	4,5

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 2021-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Fondens räntebärande 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 innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden investerar i företagsobligationer med bedömd hög kreditvärdighet, så kallad *investment grade*, för att minska kreditrisken. Fonden begränsar vidare denna risk 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 årsskiftet 24,3 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har haft innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Vidare har fonden erhållit teckningsrätter. Fonden har under året åtagit sig att teckna aktier i samband med börsintroduktioner. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av innehav i obligationer som innefattar derivat samt erhållna teckningsrätter.

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 1 041 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex.

Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index bestående av 75 procent SIX Portfolio Return Index och 25 procent Solactive SEK IG Credit Index. SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Solactive SEK IG Credit Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla utvecklingen i företags- och kommunobligationer som är emitterade i SEK och har högt kreditbetyg, så kallad *investment grade*. Det sammansatta jämförelseindexet är relevant för fonden eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och kreditvärdighet. Det sammansatta jämförelseindexet är motiverat av att det är ett jämförelseobjekt som relevant reflekterar den tillgångsallokering som fonden har över tid.

Fondfakta Lannebo Mixfond Offensiv, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16.

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**	**151231**	**141231**	**131231**
Fondförmögenhet, tkr	1 970 741	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	304,11	234,87	215,99	168,81	179,52	161,57	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	6 480	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, %	29,5	8,8	27,9	-6,0	11,1	7,7	21,2	16,2	6,5
SIX Portfolio Return Index [1], %	39,3	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
Solactive SEK IG Credit Index[1], %	0,1	1,9[2]	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9
Jämförelseindex [1], %	28,6	12,3	25,9	-2,5	9,5	9,6	10,4	15,8	9,8
Risk- och avkastningsmått									
Totalrisk, %	17,5	17,7	11,7	9,8	11,8				
Totalrisk jmf index, %	14,5	14,7	10,7	9,9	10,6				
Aktiv risk (tracking error), % *	4,4	4,1	5,1	4,9	4,4	4,5	3,9	-	-
Sharpekvot	1,1	1,0	0,9	0,4	0,9				

***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. Aktivitetsmåttet 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. Aktivitetsmåttet för åren 2015–2017 är beräknat i förhållande till SIX Return Index.Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller räntebindningstid. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Eftersom fonden är en blandfond, med innehav i både aktier och räntebärande värdepapper, är aktivitetsmåtten för fonden generellt lägre än för en aktivt förvaltad aktiefond men generellt högre än för en aktivt förvaltad räntefond.*

Aktivitetsmåttet steg något under perioden jämfört med föregående år. Jämfört med en längre historik låg det ungefär som sitt genomsnitt. Fonden har under hela året haft en aktieandel som har överstigit dess jämförelseindex. I aktiedelen av portföljen har dessutom fonden haft en relativt sett stor andel mindre bolag i fonden jämfört med jämförelseindex och utöver detta har det varit en hög andel bolag som är noterade på andra marknader än den svenska.

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 aktivitetsmåttet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Genomsnittlig årsavkastning					
24 mån, %	18,5	18,0	9,7	2,2	9,4
5 år, %	13,5	9,4	11,8	9,7	-
Kostnader [3]					
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01		
Transaktionskostnader, tkr	1 041	1 287	1 284	1 968	2 129
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Analyskostnader, tkr	460	484	482	302	736
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,63	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	180	157	189	165	155
– löpande sparande 100 kr	11	11	11	10	11
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,8	0,9	1,4	1,3
Derivatinstrument					
Högsta hävstång, %	8,6				
Lägsta hävstång, %	3,5				
Genomsnittlig hävstång, %	5,7				
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående					
Omsättning genom närstående företag, %	0,0				
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,5				

1) Valet av jämförelseindex (75 procent SIX Portfolio Return Index, 25 procent 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.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

- **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är service- och installationsföretaget Bravida. Bolaget erbjuder bland annat tjänster som optimerar och effektiviserar energianvändningen i fastigheter. Bravida har även tjänster kopplade till installation av solceller samt laddstolpar för bilar. Bolaget har flera tydligt kvantifierbara hållbarhetsmål och har även som mål att vara branschledande.

- **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

- **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med åtta innehav, bland annat med Alfa Laval, Bravida och Inwido.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på årsstämma eller extra bolagsstämma i 20 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 31 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Addtech, Bravida, Securitas, SSAB och Trelleborg.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 802 559	1 539 333
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**1 802 559**	**1 539 333**
Placering på konto hos kreditinstitut	139 004	22 302
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**1 941 563**	**1 561 635**
Bankmedel och övriga likvida medel	29 561	23 775
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 196	1 790
Summa tillgångar	**1 973 320**	**1 587 200**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 579	-2 162
Summa skulder	**-2 579**	**-2 162**
Fondförmögenhet (not 2)	**1 970 741**	**1 585 038**

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	448 270	118 552
Ränteintäkter (not 4)	3 417	4 695
Utdelningar	36 632	22 518
Valutakursvinster och -förluster netto	35	586
Summa intäkter och värdeförändring	**488 354**	**146 352**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-28 677	-23 569
Ersättning till förvaringsinstitutet	-163	-195
Övriga kostnader	-1 500	-1 771
Summa kostnader	**-30 340**	**-25 535**
Årets resultat	**458 014**	**120 817**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**1 585 038**	**1 599 260**
Andelsutgivning	122 900	61 541
Andelsinlösen	-195 211	-196 580
Årets resultat enligt resultaträkning	458 014	120 817
Fondförmögenhet vid årets slut	**1 970 741**	**1 585 038**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	281 708	183 877
Realisationsförluster	-47 615	-106 900
Orealiserade vinster/förluster	214 177	41 575
Summa	**448 270**	**118 552**

Not 4 Ränteintäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Positiv ränteintäkt	0	34
Kupongräntor	3 362	4 614
Värdeförändring diskonteringsinstrument	173	104
Negativ ränteintäkt*	-118	-57
Summa	**3 417**	**4 695**

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
HÄLSOVÅRD				
Novo Nordisk B	DK/DKK	88 000	89 097	4,5
GN Store Nord	DK/DKK	101 000	57 223	2,9
AstraZeneca	GB/SEK	108 000	114 782	5,8
			261 102	**13,2**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Veidekke	NO/NOK	430 543	58 509	3,0
Inwido	SE/SEK	258 017	48 301	2,5
Bravida	SE/SEK	595 000	75 565	3,8
Instalco	SE/SEK	42 899	18 635	0,9
NIBE Industrier B	SE/SEK	549 000	75 076	3,8
Atlas Copco B	SE/SEK	160 000	85 152	4,3
Fasadgruppen	SE/SEK	42 450	7 233	0,4
Storskogen B	SE/SEK	1 382 488	84 263	4,3
Skanska B	SE/SEK	264 000	61 829	3,1
SKF B	SE/SEK	325 000	69 713	3,5
Trelleborg B	SE/SEK	205 000	48 749	2,5
Alfa Laval	SE/SEK	245 000	89 278	4,5
Addtech B	SE/SEK	307 700	66 463	3,4
			788 765	**40,0**
DAGLIGVAROR				
Leröy Seafood Group	NO/NOK	560 000	39 637	2,0
			39 637,1	**2,0**
FINANS & FASTIGHET				
TopDanmark	DK/DKK	29 791	15 061	0,8
			15 061	**0,8**
Energi				
Fjordkraft Holding	NO/NOK	431 910	21 128	1,1
			21 128	**1,1**
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Electrolux B	SE/SEK	139 200	30 554	1,6
H&M B	SE/SEK	150 000	26 712	1,4
Thule	SE/SEK	168 000	92 064	4,7
Puuilo	FI/EUR	310 000	29 691	1,5
			179 021	**9,1**
FASTIGHET				
Kojamo	FI/EUR	180 000	39 163	2,0
			39 163	**2,0**
FINANS				
Sampo A	FI/EUR	106 500	48 067	2,4
Tryg A/S	DK/DKK	232 470	51 717	2,6
Investor B	SE/SEK	438 000	99 755	5,1
			199 538	**10,1**
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	37 000 000	37 660	1,9
Ellevio FRN240228	SE/SEK	15 000 000	15 338	0,8
AFRY FRN240627	SE/SEK	10 000 000	10 164	0,5
Volvo Treasury FRN240226	SE/SEK	30 000 000	30 156	1,5
Castellum FRN230317	SE/SEK	25 000 000	25 348	1,3
			118 666	**6,0**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**1 662 083**	**84,3**
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	30 000 000	30 506	1,5
			30 506	**1,5**
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER				
RugVista Group	SE/SEK	83 055	10 482	0,5
			10 482	**0,5**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Momentum Software Group	SE/SEK	222 950	22 295	1,1
			22 295	**1,1**
ENERGI				
OX2	SE/SEK	1 000 000	59 200	3,0
			59 200	**3,0**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**122 483**	**6,2**
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
AFRY FC220208 (onot)	SE/SEK	18 000 000	17 994	0,9
			17 994	**0,9**
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*			**17 994**	**0,9**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**1 802 559**	**91**
Övriga tillgångar och skulder netto			168 182	8,5
FONDFÖRMÖGENHET			**1 970 741**	**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 som är onoterade. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.*

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Lannebo NanoCap är en aktivt förvaltad specialfond som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,05 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 6,2 miljarder kronor.

Fondens utveckling

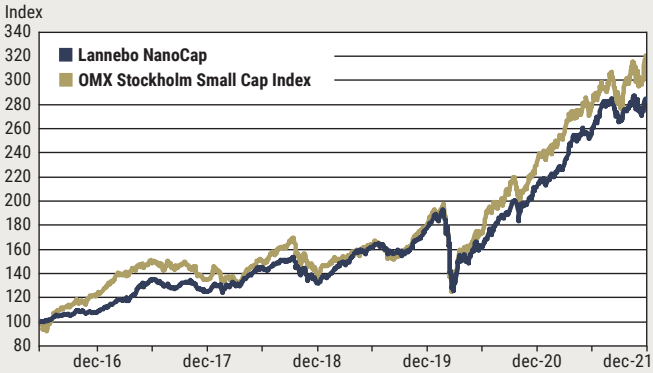
Fondförmögenheten steg från 1,7 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 1,8 miljarder kronor den 31 december 2021. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 416 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 34,0 procent. Fondens jämförelseindex, OMX Stockholm Small Cap Index, steg med 36,6 procent.

+34,0%*
sedan årsskiftet.

+158,5%
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

**För en investering gjord vid fondens start.*

Kursutveckling 2016-05-31 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

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

Den finska bastutillverkaren Harvia ökade omsättningen under årets tre första kvartal med 80 procent, varav 54 procent organiskt. Efterfrågan var mycket stark i alla viktiga geografiska marknader och över alla produktkategorier, vilket indikerar att Harvia har ökat sina marknadsandelar. Rörelsemarginalen nådde rekordhöga 27 procent. Störningar i försörjningskedjan har hanterats väl och kapacitetsutnyttjandet har varit högt. Harvia har under 2021 gjort omfattande investeringar i utökad produktionskapacitet, framför allt i USA och Finland, för att kunna tillgodose fortsatt tillväxt. Med starka finanser och ett bra kassaflöde har Harvia goda möjligheter att växa genom förvärv på en fragmenterad marknad. Totalavkastningen för aktien uppgick till 146 procent under 2021.

Bergman & Beving har under perioden fortsatt den förbättring av resultat och marginal som påbörjades under inledningen av 2020. Rörelsemarginalen nådde 8 procent under det tredje kvartalet. Efterfrågan från kunder inom såväl industri som bygg har successivt återhämtat sig. Störningar i leveranskedjan har lett till tillfälligt högre lagernivåer som påverkat kassaflödet negativt. Aviserade prishöjningar för att kompensera för ökade kostnader kommer gradvis att slå igenom. Den högre och stabilare lönsamheten i den existerande affären innebär att Bergman & Beving nu kan lägga mer fokus på att växa genom förvärv. Den bilden stärks av att Magnus Söderlind, tidigare på Lagercrantz, tillträdde som ny vd i maj 2021. Aktien steg med 56 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 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 de första tre kvartalen 2021, också jämfört med nivåerna från 2019. BTS prognostiserar att resultatet för helåret 2021 kommer att bli väsentligt bättre än 2019, vilket innebär en ordentlig ökning jämfört med 2020. Aktien steg 86 procent under 2021.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var MedCap, Hartmann och Rejlers.

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

Hartmann har under 2021 drabbats av väsentligt lägre efterfrågan än under det exceptionellt starka fjolåret, när allt fler samhällen öppnats upp efter nedstängningar. Rörelseresultatet har halverats på grund av sämre kapacitetsutnyttjande i kombination med snabbt och kraftigt stigande kostnader för insatsmaterial och energi. Dessutom har kassaflödet varit svagt eftersom Hartmann är mitt uppe i ett omfattande investeringsprogram.

Rejlers ökade omsättningen under perioden januari till september med 19 procent trots en trög start på året. Rörelsemarginalen har förbättrats i linje med våra förväntningar och Rejlers har ökat aktiviteten på förvärvsfronten. Potentialen till högre vinster de kommande åren är betydande.

FONDFÖRVALTARE

Johan Lannebo
johan.lannebo@lannebo.se

Claes Murander
claes.murander@lannebo.se

*”Bergman & Beving har under perioden fortsatt den **förbättring av resultat och marginal** som påbörjades under 2020”*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

Sitowise blev ett nytt innehav i fonden i samband med börsnoteringen i slutet av mars. Sitowise är en teknisk konsult med en stark position i Finland. Bolaget har etablerat närvaro också i Sverige, som nu står för 16 procent av omsättningen. Fokus ligger på bygg, infrastruktur och digitalisering. Efterfrågan är stabil med starka underliggande tillväxttrender, inte minst hållbarhet. Många av de projekt som Sitowise medverkar i drivs av hållbarhetsaspekter, exempelvis energieffektiva byggnader och publika transportsystem med låga utsläpp. Vid utgången av det tredje kvartalet var orderboken rekordstor.

Profoto börsnoterades i början av juli och blev då ett nytt innehav i fonden. Profoto grundades 1968 och är världsledande inom ljussättningsprodukter för professionella fotografer. Bolaget finns i dag representerat på över 50 marknader globalt. Profoto har som mål att växa med minst 10 procent organiskt per år och omsätta minst 800 miljoner kronor 2023, vilket kan jämföras med 523 miljoner kronor 2020, med en rörelsemarginal som ska vara mellan 25 och 30 procent.

Lumi Gruppen (tidigare Sonans) är ett norskt bolag verksamt inom utbildning som börsnoterades under februari. Lumi har två affärsområden: Sonans, marknadsledare i Norge på privatistundervisning, och ONH, en privat högskola med fokus på hälsa, psykologi och samhällsvetenskapliga ämnen. ONH erbjuder utbildning både på distans och på campus, där över 60 procent av de 3 000 studenterna har valt att studera på distans.

De största nettoförsäljningarna gjordes i **Harvia, Hartmann** och **Swedencare**. Harvia är fortfarande ett stort innehav i fonden. Efter en mycket stark kursutveckling avyttrades dock en del av innehavet. Innehavet i Hartmann avyttrades under året. Vår bedömning var då att risken ökat för besvikelser eftersom svagare efterfrågan på slutprodukten och högre kostnader för insatsmaterial kommer fortsätta att pressa vinsten. Hela innehavet i Swedencare avyttrades under perioden. Aktien har utvecklats väl och förväntningarna blev, enligt vår bedömning, alltför höga i relation till potentialen.

Största innehav

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 40 procent av omsättningen, följt av Norge och Finland. 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.

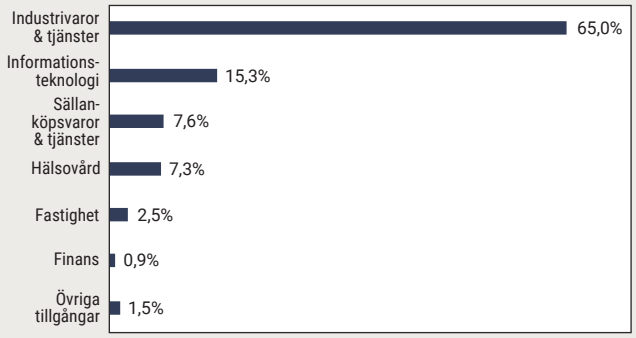
SP Group är ett danskt bolag som producerar plast- och kompositdetaljer till industriella kunder. De viktigaste kundgrupperna är hälsovård, cleantech och livsmedel. SP Group har fabriker i Danmark, Kina, Lettland, Sverige och Polen. Målsättningen är att växa organiskt med 6-7 procent per år och till det addera förvärv som kan bidra med 5-10 procents tillväxt per år. SP Group har också som mål att fortsätta förbättra marginalen, främst genom en ökad andel av omsättningen från egna produkter.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Bergman & Beving B	167 046	9,3
BTS Group B	143 828	8,0
SP Group	121 051	6,7
VBG Group B	112 817	6,3
OEM International B	110 981	6,2

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.

Branschfördelning 2021-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 22 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor respektive finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för 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 som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument har inte använts under året. Fonden har under året åtagit sig att teckna aktier i samband med börsintroduktioner. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 442 tkr vilket motsvarar 0,04 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

JÄMFÖRELSEINDEX

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

Fondfakta Lannebo NanoCap, org nr 515602-8416

Fonden startade 2016-05-31.

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**
Fondförmögenhet, tkr	1 802 208	1 669 491	1 252 570	929 327	888 759	687 533
Andelsvärde, kr	2 360,37	1 917,75	1 686,95	1 328,22	1 268,18	1 104,32
Antal utestående andelar, tusental [1]	764	871	743	700	701	623
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning [2], %	34,0	18,6	35,2	4,7	14,9	10,1
OMX_Stockholm_Small_Cap_GI [3], %	36,6	27,9	31,3	2,0	8,9	25,7
Risk- och avkastningsmått						
Totalrisk, %	22,0	21,0	11,7	11,4	-	-
Totalrisk jmf index, %	23,0	22,8	15,1	14,1	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *	7,5	7,6	7,2	7,0	-	-
Sharpekvot	1,2	1,3	1,6	0,9	-	-
Active Share, %	99	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 de första två åren. Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. 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.*

Aktiv risk är relativt oförändrat jämfört med föregående år. Fonden har betydande innehav i aktier som har väsentligt lägre vikt i jämförelseindex. Dessutom har fonden innehav som ej finns representerade i jämförelseindex.

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 aktivitetsmåttet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Genomsnittlig årsavkastning					
24 mån, %	26,1	26,7	19,0	9,7	-
5 år, %	20,9	-	-	-	-
Kostnader [4]					
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	6,9	5,0	7,1	1,0	3,0
Förvaltningsavgift (fast), %	1,0	-	-	-	-
Förvaltningsavgift (rörlig), %	5,9	-	-	-	-
Förvaltningsavgift (fast), tkr	19 581	-	-	-	-
Förvaltningsavgift (rörlig), tkr	115 450	-	-	-	-
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02
Transaktionskostnader, tkr	442	227	296	455	206
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Analyskostnader, tkr	498	412	335	298	180
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,03	1,05	1,05	1,05	1,04
Insättningsavgifter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uttagsavgifter [5], %	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Förvaltningskostnad					
– engångsinsättning 10 000 kr	843	444	799	112	296
– engångsinsättning 10 000 000 kr	843 309	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, %	98,9	98,9
Lägsta hävstång, %	82,0	82,0
Genomsnittlig hävstång, %	91,2	91,2
Per balansdagen, %	98,5	98,5
Derivatinstrument		
Högsta hävstång, %	0,0	
Lägsta hävstång, %	0,0	
Genomsnittlig hävstång	0,0	
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden		
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående		
Omsättning genom närstående företag, %	0,0	
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	7,4	

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.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

■ **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

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

■ **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

■ **Fondbolaget har påverkat**

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

■ Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 18 innehav, bland annat med Cavotec, Malmbergs Elektriska och Profoto.

■ Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på årsstämma eller extra bolagsstämma i 24 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 28 stycken.

■ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

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

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 775 282	1 612 863
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**1 775 282**	**1 612 863**
Placering på konto hos kreditinstitut	123 182	106 153
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**1 898 464**	**1 719 016**
Bankmedel och övriga likvida medel	9 011	8 347
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 153	903
Summa tillgångar	**1 908 628**	**1 728 266**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-106 420	-55 367
Övriga skulder	0	-3 408
Summa skulder	**-106 420**	**-58 775**
Fondförmögenhet (not 2)	**1 802 208**	**1 669 491**

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	666 089	340 346
Ränteintäkter (not 4)	-135	-60
Utdelningar	19 185	8 237
Summa intäkter och värdeförändring	**685 139**	**348 523**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-135 031	-67 453
Ersättning till förvaringsinstitutet	-181	-182
Övriga kostnader	-939	-639
Summa kostnader	**-136 151**	**-68 274**
Årets resultat	**548 988**	**280 249**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**1 669 491**	**1 252 570**
Andelsutgivning	16 557	141 033
Andelsinlösen	-432 828	-4 361
Årets resultat enligt resultaträkning	548 988	280 249
Fondförmögenhet vid periodens slut	**1 802 208**	**1 669 491**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	462 587	90 212
Realisationsförluster	-10 807	-2 851
Orealiserade vinster/förluster	214 309	252 985
Summa	**666 089**	**340 346**

Not 4 Ränteintäkter

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
HÄLSOVÅRD				
MedCap	SE/SEK	368 661	65 622	3,6
			65 622	**3,6**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Rejlers B	SE/SEK	391 794	57 124	3,2
Nederman	SE/SEK	457 819	99 805	5,5
Bergman & Beving B	SE/SEK	1 107 731	167 045	9,3
Cavotec	CH/SEK	2 334 845	46 697	2,6
Christian Berner Tech Trade B	SE/SEK	1 147 197	38 546	2,1
Malmbergs Elektriska B	SE/SEK	642 177	41 613	2,3
SP Group	DK/DKK	199 269	121 051	6,7
CTT Systems	SE/SEK	157 203	34 034	1,9
Balco Group	SE/SEK	518 428	71 336	4,0
Sitowise Group	FI/EUR	785 823	64 800	3,6
VBG Group B	SE/SEK	600 093	112 817	6,3
BTS Group B	SE/SEK	356 894	143 828	8,0
OEM International B	SE/SEK	598 602	110 981	6,2
			1 109 677	**61,6**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Addnode B	SE/SEK	188 575	80 899	4,5
RTX	DK/DKK	136 017	36 986	2,1
Profoto Holding	SE/SEK	929 907	97 454	5,4
			215 338	**11,9**
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Harvia	FI/EUR	158 841	95 511	5,3
			95 511	**5,3**
FASTIGHET				
Brinova B	SE/SEK	901 642	44 902	2,5
			44 902	**2,5**
Finans				
Kreditbanken	DK/DKK	2 662	15 474	0,9
			15 474	**0,9**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**1 546 524**	**85,8**
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
HÄLSOVÅRD				
Stille	SE/SEK	443 839	66 798	3,7
			66 798	**3,7**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Absolent	SE/SEK	133 750	61 124	3,4
			61 124	**3,4**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Lemonsoft Oyj	FI/EUR	75 750	13 967	0,8
Exsitec	SE/SEK	200 000	46 000	2,6
			59 967	**3,3**
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Sonans	NO/NOK	829 538	40 869	2,3
			40 869	**2,3**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**228 758**	**12,7**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**1 775 282**	**98,5**
Övriga tillgångar och skulder netto			26 926	1,5
FONDFÖRMÖGENHET			**1 802 208**	**100,0**

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Lannebo Norden Hållbar är en aktivt förvaltad aktiefond som placerar i aktier på de nordiska börserna. Fonden följer särskilda hållbarhetskriterier i sina placeringar och väljer aktivt in bolag med hållbarhet som urvalskriterie. Lannebo Norden Hållbar avstår även från att investera i bolag där mer än 5 procent av bolagets omsättning kommer från produktion och/eller distribution av varor och tjänster inom kategorierna tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi.

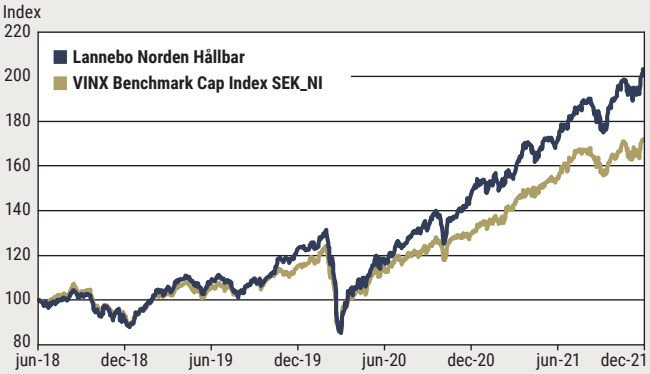
Fondens utveckling

Vid inledningen av 2021 var fondförmögenheten 124 miljoner kronor och vid periodens slut uppgick den till 248 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde uppgick till 63 miljoner kronor. Fonden steg med 36,5 procent medan fondens jämförelseindex, VINX Benchmark Cap SEK_NI, steg med 32,4 procent.

+36,5%
sedan årsskiftet.

+103,6%
sedan start (2018-06-14). Den rekommenderade placeringshorisonten är fem år.

Kursutveckling 2018-06-14 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

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

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 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 560 procent under 2021.

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 uppmärksammats 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 stark aktiekursutveckling. Aktiekursen steg med 140 procent under perioden.

Nibe 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. I flera länder, bland annat i Polen och i Storbritannien, har det under 2021 initierats investeringsprogram för att öka omställningstakten från kolenergi till energi som inte belastar klimatet. Detta har även synts i Nibes resultat under året. Aktiekursen klättrade 102 procent under 2021.

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

Eolus Vind huvudidé är att projektera och uppföra anläggningar för förnybar energi och energilagring och då främst vindkraftsparker. Bolaget har främst verksamhet i Norden och i USA. I USA har Eolus Vind flera projekt inom energilagring vilket väntas generera intäkter under 2022. Aktier inom förnyelsebar energi har generellt haft en svag utveckling under 2021 och Eolus Vinds aktie har haft det extra motigt då ett större projekt i Norge har försenats på grund av pandemin.

Gymkedjan SATS har varit hårt drabbade av pandemin då bolagets gymanläggningar i såväl Norge som Danmark hållits stängda längre perioder under såväl 2020 som 2021. Precis innan pandemin bröt ut gjorde SATS ett förvärv i Danmark vilket gjorde att skuldsättningen steg markant. När omikron bröt ut under hösten har oron kring verksamheten och spekulationer om en eventuell nyemission ökat.

Norska Fjordkraft är en elleverantör 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. Ett högt och volatilt elpris missgynnar även bolaget på kort sikt och det fick aktien känna på under senare delen av 2021.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

*"Hemarbete visade behovet av snabb och **stabil uppkoppling**"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- **Atlas Copco** är global marknadsledare inom produktion av bland annat kompressorer och vakuumpumpar. Bolagets hållbarhetsarbete är ambitiöst där de sätter upp tydliga mål för hur bolaget ska kunna växa med minsta möjliga klimatavtryck.
- **Inwido** är en ledande fönsterkoncern i Europa. Affärsidén är att utveckla och sälja kundanpassade fönster- och dörrlösningar med fokus på den konsumentdrivna marknaden. Bolaget har ett starkt hållbarhetsarbete och produkterna bidrar till bättre energieffektivitet i byggnader.
- **Veidekke** är Norges ledande byggbolag och är ett av de bolag som driver byggbranschen framåt i hållbarhetstermer. Det har en hög orderstock och aktien är attraktivt värderad.
- **Hexatronic** minskades efter en stark kursutveckling men innehavet är ändå ett av de större i fonden.
- **Harvia** minskades efter en mycket stark kursutveckling. Harvia är fortsatt ett av fondens största innehav.
- **Kinnevik** investerar i såväl noterade som onoterade bolag. Innehavet såldes in sin helhet efter en stark kursutveckling.

Största innehav

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.

Harvia grundades 1950 i Finland 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 bolagets produkter att finna i 85 länder. Harvia är framförallt starka på sin hemmamarknad men har framgångsrikt ökat försäljningen såväl organiskt som via förvärv.

AstraZeneca fokuserar 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.

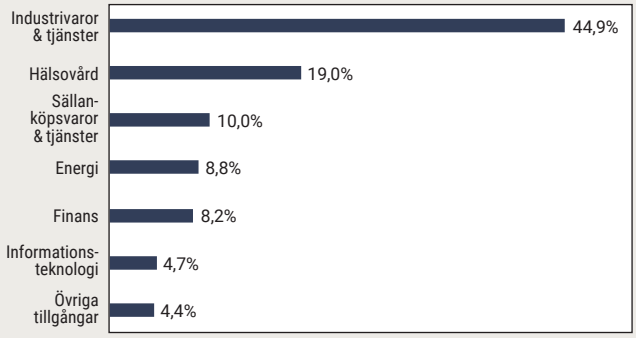
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FONDFÖRMÖGENHET
Novo Nordisk B	18 860	7,6
Harvia	13 890	5,6
AstraZeneca	11 691	4,7
Hexatronic	11 592	4,7
Alfa Laval	9 839	4,0

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.

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

Branschfördelning 2021-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 36 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor respektive finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har under året åtagit sig att teckna aktier i samband med en börsintroduktion. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Hävstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsrätter.

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 164 tkr vilket motsvarar 0,06 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

JÄMFÖRELSEINDEX

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

Fondfakta Lannebo Norden Hållbar, org nr 515602-9786

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

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**1812311**
Fondförmögenhet, tkr	248 374	123 649	101 406	49 097
Andelsvärde, kr	203,74	149,22	123,46	88,95
Antal utestående andelar, tusental	1 219	758	720	452
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	36,5	20,9	38,8	-11,0[1]
VINX Benchmark Cap SEK_NI [2], %	32,4	13,4	28,3	-10,7[1]
Risk- och avkastningsmått				
Totalrisk, %	20,7	21,3	-	-
Totalrisk jmf index, %	15,7	16,3	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *	8,1	7,3	-	-
Sharpekvot	0,6	0,6	-	-
Active Share, %	82	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. Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltad aktiefond än för en aktivt förvaltad räntefond.*

Den aktiva risken i fonden ökade något under 2021 jämfört med föregående år. Fonden har haft en relativt sett stor andel mindre bolag i fonden jämfört med jämförelseindex. Några av de större positionerna i fonden relativt sina indexvikter har haft stora avvikelser mot indexets utveckling. Det gäller bland annat bolag verksamma inom förnyelsebar energi som överlag haft en svag utveckling på börsen under perioden. Det har skapat en högre volatilitet i fondens utveckling.

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 aktivitetsmåttet 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, %	28,4	29,5	-	-
5 år, %	-	-	-	-
Kostnader [3]				
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, tkr	164	102	86	52
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	36	31	18	15
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,61	1,66	1,66	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
– engångsinsättning 10 000 kr	182	163	198	-
– löpande sparande 100 kr	11	12	12	-
Omsättning				
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,9	0,8	0,6
Derivatinstrument				
Högsta hävstång, %	2,2			
Lägsta hävstång, %	0,0			
Genomsnittlig hävstång, %	0,0			
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden				
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående				
Omsättning genom närstående företag, %	0,0			
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0			

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

- **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fonden investerar utifrån särskilda invalskriterier för hållbarhet. Fonden har tre investeringsteman utifrån FN:s 17 mål för hållbar utveckling som fonden eftersträvar att investera inom:

- Bättre miljö
- Friskare liv
- Hållbart samhälle

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är service- och installationsföretaget Bravida. Bolaget erbjuder bland annat tjänster som optimerar och effektiviserar energianvändningen i fastigheter. Bravida har även tjänster kopplade till installation av solceller samt laddstolpar för bilar. Bolaget har flera tydligt kvantifierbara hållbarhetsmål och har även som mål att vara branschledande.

- **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

- **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 15 innehav, bland annat med Inwido, OX2 och Scatec.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på årsstämma eller extra bolagsstämma i 24 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 31 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Balco, Bravida, Midsona och Nederman.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	237 636	117 434
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**237 636**	**117 434**
Placering på konto hos kreditinstitut	7 232	4 468
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**244 868**	**121 902**
Bankmedel och övriga likvida medel	3 730	1 855
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	100	52
Summa tillgångar	**248 698**	**123 809**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-324	-160
Summa skulder	**-324**	**-160**
Fondförmögenhet (not 2)	**248 374**	**123 649**

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	61 343	19 453
Ränteintäkter (not 4)	-10	-4
Utdelningar	3 472	1 457
Valutakursvinster och -förluster netto	-117	-2
Summa intäkter och värdeförändring	**64 688**	**20 904**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-3 046	-1 527
Ersättning till förvaringsinstitutet	-29	-25
Övriga kostnader	-199	-133
Summa kostnader	**-3 274**	**-1 685**
Årets resultat	**61 414**	**19 219**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**123 649**	**101 406**
Andelsutgivning	143 822	50 099
Andelsinlösen	-80 511	-47 075
Årets resultat enligt resultaträkning	61 414	19 219
Fondförmögenhet vid periodens slut	**248 374**	**123 649**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	31 525	14 391
Realisationsförluster	-6 366	-9 906
Orealiserade vinster/förluster	36 184	14 968
Summa	**61 343**	**19 453**

Not 4 Ränteintäkter

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
HÄLSOVÅRD				
Novo Nordisk B	DK/DKK	18 628	18 859	7,6
GN Store Nord	DK/DKK	14 400	8 159	3,3
ALK-Abelló B	DK/DKK	1 800	8 505	3,4
AstraZeneca	GB/SEK	11 000	11 691	4,7
			47 213	**19,0**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Lindab	SE/SEK	25 000	8 035	3,2
Systemair	SE/SEK	80 112	8 163	3,3
Rejlers B	SE/SEK	30 000	4 374	1,8
Veidekke	NO/NOK	63 493	8 628	3,5
ABB	CH/SEK	20 000	6 908	2,8
Inwido	SE/SEK	50 802	9 510	3,8
Bravida	SE/SEK	46 818	5 946	2,4
GARO	SE/SEK	31 294	6 760	2,7
Instalco	SE/SEK	18 487	8 031	3,2
NIBE Industrier B	SE/SEK	44 000	6 017	2,4
Balco Group	SE/SEK	58 277	8 019	3,2
Atlas Copco B	SE/SEK	18 000	9 580	3,9
SKF B	SE/SEK	33 000	7 079	2,8
Alfa Laval	SE/SEK	27 000	9 839	4,0
			106 887,9	**43,0**
Energi				
Eolus Vind	SE/SEK	35 000	4 330	1,7
Örsted A/S	DK/DKK	6 000	6 903	2,8
			11 232	**4,5**
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Thule	SE/SEK	10 000	5 480	2,2
Harvia	FI/EUR	23 100	13 890	5,6
SATS	NO/NOK	250 000	5 414	2,2
			24 784	**10,0**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Hexatronic	SE/SEK	23 000	11 592	4,7
			11 592	**4,7**
Finans				
Sampo A	FI/EUR	17 000	7 673	3,1
Tryg A/S	DK/DKK	35 500	7 898	3,2
Sbanken	NO/NOK	50 000	4 809	1,9
			20 379	**8,2**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**222 089**	**89,4**
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	10 550	4 821	1,9
			4 821	**1,9**
Energi				
Scandinavian Biogas	SE/SEK	113 181	3 622	1,5
OX2	SE/SEK	120 000	7 104	2,9
			10 726	**4,3**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**15 547**	**6,3**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**237 636**	**95,7**
Övriga tillgångar och skulder netto			10 738	4,3
FONDFÖRMÖGENHET			**248 374**	**100,0**

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Lannebo Räntefond Kort är en aktivt förvaltad räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Fondens kreditduration får inte överstiga två år och fondens ränteduration understiger i normalfallet ett år.

Fondens utveckling

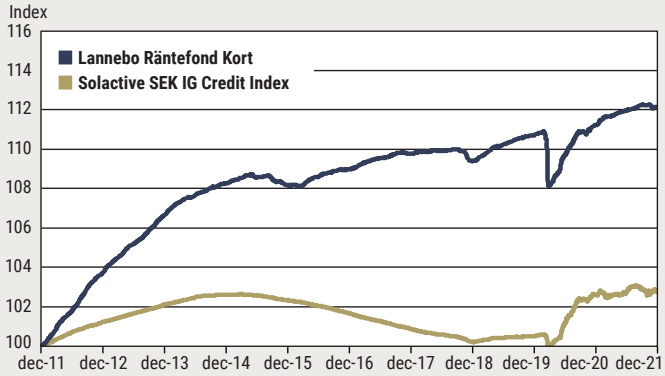
Fondförmögenheten ökade från 4,2 miljarder kronor vid periodens början till 5,7 miljarder kronor den 31 december 2021. Nettot av in- och utflöden i fonden var 1,4 miljarder kronor. Fonden steg under perioden med 0,87 procent. Fondens jämförelseindex steg med 0,14 procent.

+0,87%
sedan årsskiftet.

+0,87%
över den rekommenderade placeringshorisonten på ett år.

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

Kursutveckling 2011-12-31 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Perioden karakteriserades av positiva tongångar och en mycket aktiv primärmarknad.

Även om det under perioden fanns en oro för pandemins effekter så visade det sig i varje rapportperiod att de flesta bolag klarade pandemin bättre än befarat. Kostnadsbesparingar och statsstöd hjälpte bolagen att behålla lönsamheten.

Den positiva utvecklingen för fonden drevs framför allt av återhämtning i kurser hos obligationer som gick ned mycket under 2020 men understöddes också av generellt stigande kurser i takt med att bolagen visade att de klarat pandemins utmaningar väl.

Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend. Under 2021 kom det också flera andra typer av hållbara obligationer. En variant är *Sustainability Linked Bond*, SLB. En SLB innehåller specifika mål som bolaget åtar sig att uppnå. Skulle bolaget inte lyckas nå målen 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 perioden pendlade oron för inflation fram och tillbaka. Kontentan inför 2022 är att amerikanska centralbanken FED ska börja trappa ned tillgångsköp och står redo att börja med räntehöjningar, medan den europeiska och svenska centralbanken håller sig mer avvaktande.

Sveriges riksbank signalerade vid sitt senaste möte att de prognostiserar räntehöjningar först andra halvåret 2024. Den svenska femåriga statsräntan steg under perioden från cirka -0,2 procent till strax över noll.

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 5 procent. Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, bibehölls på en låg nivå och uppgick till 0,1 år vid årets 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 årets slut. Räntebindningen på FRN-lånen är i de allra flesta fall tre månader men obligationer ger normalt högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fonden placerat i räntebärande instrument emitterade av företag med hög kreditvärdighet. Genomsnittet av de bedömda kreditbetygen för innehaven i fonden låg vid årsskiftet på BBB+.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se

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

*"Aktiv primärmarknad och **flera nya innehav**"*

Nya innehav och större förändringar

- **Getinge** gav ut en social obligation som ska finansiera ökad produktion av produkter för livsuppehållande medicinsk teknik samt till utökad produktion av BetaBags som används för att minimera risken för kontaminering i samband med tillverkning av läkemedel, såsom COVID-19-vaccin.
- **Heimstaden Bostad** är ett svenskt fastighetsbolag med fokus på bostadsfastigheter. Bolaget förvärvade under hösten en stor del av Akelius fastighetsbestånd och blev därigenom Sveriges största bostadsföretag. Efter förvärvet har Heimstaden Bostad fastigheter i Sverige, Tyskland, Danmark och Nederländerna med flera.
- **Lantmännen** är ett kooperativ 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 och likviden ska bidra till ett mer hållbart lantbruk, hållbara livsmedel och minskade utsläpp från jordbruket.

Största innehav

Castellum är ett av Nordens största fastighetsbolag där värdet av beståndet, efter samgåendet med Kungsleden, uppgår till omkring 150 miljarder kronor. Fastighetsportföljen består av kontors-, handels- och lager/logistikfastigheter. Bolaget är geografiskt väldiversifierat och finns i större svenska tillväxtstäder samt i Köpenhamn och Helsingforsområdet. Castellum är noterat på Stockholmsbörsen. Castellum har en *investment grade*-rating på BBB.

Volvo Treasury ingår i Volvokoncernen och fungerar som koncernens internbank. Volvo Treasury samordnar koncernens globala finansieringsstrategi och den ekonomiska infrastrukturen. Volvo AB är noterat på Stockholmbörsen och koncernen är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner. Volvo AB har en officiell A-rating.

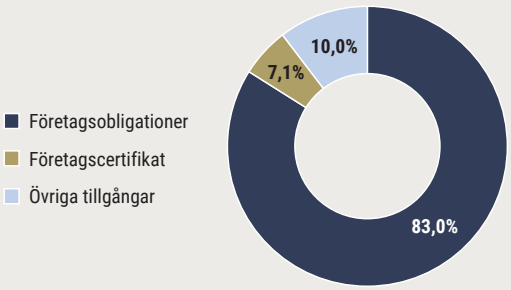
Elekta är ett svenskt medicinteknikbolag som är en av världens största producenter av linjäraccelatorer vilka används för strålningsbehandling av cancer. Elekta är listat på Stockholmsbörsen och erhöll i år en officiell kreditrating på BBB-.

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Castellum	270 371	4,8
Volvo Treasury	252 548	4,4
Elekta	235 098	4,1
Fastpartner	207 885	3,7
Balder	196 042	3,4

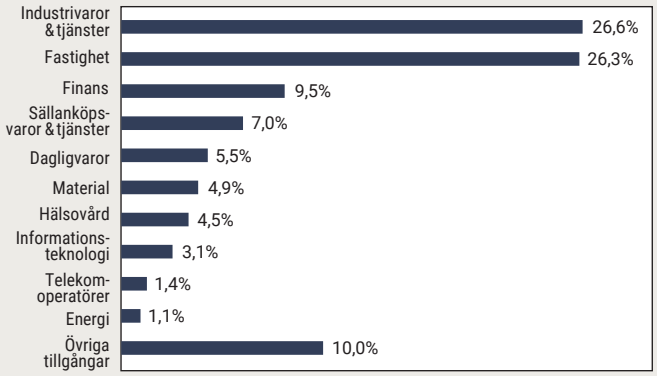
ÖVRIG UPPLYSNING

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.

Stategisk fördelning 2021-12-31



Branschfördelning 2021-12-31



Fördelning kreditbetyg 2021-12-31

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden %
Investment grade	AAA	**0,0**
	AA+/AA/AA-	**0,0**
	A+/A/A-	**10,0**
	BBB+/BBB/BBB-	**78,3**
High yield	BB+/BB/BB-	**0,0**
	B+/B/B-	**0,0**
	CCC/CC/C	**0,0**
Default	D	**0,0**
Kassa/övr marknadsvärde		**10,0**

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 60,4 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. 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 skuldförbindelser emitterade eller garanterade av stat, kommun eller motsvarande inom ett EES-land.

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Solactive SEK IG Credit Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser löptid, kreditvärdighet och valuta. Solactive SEK IG Credit Index speglar utvecklingen i företags- och kommunobligationer emitterade i SEK som har getts ett högt, så kallad *investment grade*, och officiellt kreditbetyg. Obligationerna i indexet har rörlig, fast eller ingen ränta med en återstående löptid om lägst 12 månader.

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. Andelsklass SEK B startade 2021-11-15

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**	**151231**	**141231**	**131231**	**121231**
Fondförmögenhet, tkr	5 695 811	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	4 811 602	4 219 371	9 479 719	10 573 665						
Andelsklass SEK B	870 845	-	-							
Andelsklass SEK C	13 363	4 321	46 415	25 470						
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	117,32	116,31	115,79	114,43	114,80	113,97	113,11	113,24	111,57	108,52
Andelsklass SEK B	117,32	-	-	-						
Andelsklass SEK C	117,70	116,58	115,93	114,45						
Antal utestående andelar, tusental	48 550	36 313	82 271	92 627	65 226	52 125	62 727	32 031	29 141	28 602
Andelsklass SEK	41 013	36 276	81 870	92 404						
Andelsklass SEK B	7 423	-	-	-						
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 B	0,00									
Andelsklass SEK C	0,00	0,00	0,00							
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	0,9	0,4	1,2	-0,3	0,7	0,8	-0,1	1,5	2,8	3,7
Andelsklass SEK B	-0,1	-	-	-						
Andelsklass SEK C	1,0	0,6	1,3	-0,4						
Solactive SEK IG Credit Index [1], %	0,1	1,9[2]	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 B	-									
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	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3
Andelsklass SEK B	-									
Andelsklass SEK C	1,4	1,3	-	-						
Kreditduration, år	1,8	1,8	1,7	1,8	1,8					
Räntеduration, år	0,1	0,2	0,2	0,3	0,1					
Spreadexponering [3]	1,3	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 och B SEK. Aktivitetsmåttet för åren 2018–2019 är beräknat i förhållande till NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M Total Return Index. Aktivitetsmåttet för åren 2012–2017 är beräknat i förhållande till OMRX Statsskuldväxelindex. Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört med dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till räntebindningstid. Räntebärande värdepappers avkastning varierar normalt sett inte lika mycket som exempelvis aktier. Därför är aktivitetsmåttet ofta lägre för en aktivt förvaltad räntefond än en aktivt förvaltad aktiefond. Aktivitetsmåttet 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.*

Under det senaste året har den realiserade aktiva risken i fonden stigit något i jämförelse med föregående år. Fonden har under året haft en längre genomsnittlig kreditduration än dess jämförelseindex, som har kortare kreditduration än fonden, vilket bidrar till en högre aktiv risk. Detta i kombination med att fonden har möjlighet att investera i obligationer utan officiell kreditrating, vilka har varit mer volatila under de senaste två åren, medan jämförelseindex endast har exponering mot investment-grade obligationer med officiell kreditrating, bidrar till en högre aktiv risk i 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 aktivitetsmåttet 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	0,8	0,4	0,2	0,7
5 år andelsklass SEK, %	0,6	0,6	0,4	0,5	1,1
24 mån andelsklass SEK B %	-	-	-	-	
5 år andelsklass SEK B, %	-	-	-	-	
24 mån andelsklass SEK C, %	0,8	0,9	-	-	
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-	-	
Kostnader [4]					
Förvaltningsavgift andelsklass SEK, %	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Förvaltningsavgift andelsklass SEK B, %	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	48	52	55	51	
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,22	0,21	0,20	0,20	0,20
Årlig avgift andelsklass SEK B, %	0,20	-	-	-	
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,12	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	20	21	20	20	20
– engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK B	-	-	-	-	
– engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	10	11	10	-	
– löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	1	1	1	1	1
– löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK B	-	-	-	-	
– löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	1	1	1	-	

LANNEBO RÄNTEFOND KORT

	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,3	0,4	0,6	0,5					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	0,0									
Lägsta hävstång, %	0,0									
Genomsnittlig hävstång, %	0,0									
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden										
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,8									

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

2) Avser perioden 2020-06-01 – 2020-12-31. Utvecklingen innan 2020-06-01 avser Nasdaq OMX Credit SEK Rated FRN 1-18M.

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

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

■ **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det svenska medicinteknikföretaget Elekta som är ledande inom cancerbehandling med strålterapiprodukter, till exempel linjäracceleratorer. Under 2021 emitterade Elekta så kallade hållbarhetslänkade obligationer. Elekta har som vision att öka tillgången till cancervård och det hållbarhetsrelaterade nyckeltal som är kopplat till obligationen är ökningen i antalet linjäracceleratorer på eftersatta marknader.

■ **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

■ **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med tre innehav: Balder, Loomis och Nent Group.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 724 145	3 971 782
Penningmarknadsinstrument	404 845	49 968
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**5 128 989**	**4 021 750**
Placering på konto hos kreditinstitut	392 733	72 407
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**5 521 722**	**4 094 157**
Bankmedel och övriga likvida medel	170 901	126 710
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 100	3 563
Summa tillgångar	**5 696 723**	**4 224 430**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	--913	-774
Summa skulder	**-913**	**-774**
Fondförmögenhet (not 2)	**5 695 811**	**4 223 656**

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	7 490	-89 378
Ränteintäkter (not 4)	35 587	61 890
Summa intäkter och värdeförändring	**43 077**	**-27 488**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-8 292	-11 918
Ersättning till förvaringsinstitutet	-301	-655
Övriga kostnader	-48	-53
Summa kostnader	**-8 641**	**-12 626**
Årets resultat	**34 435**	**-40 114**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**4 223 656**	**9 526 049**
Andelsutgivning	3 542 997	2 981 142
Andelsinlösen	-2 105 277	-8 243 421
Årets resultat enligt resultaträkning	34 435	-40 114
Fondförmögenhet vid periodens slut	**5 695 811**	**4 223 656**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	-3 600	26 927
Realisationsförluster	3 488	-85 737
Orealiserade vinster/förluster	7 602	-30 568
Summa	**7 490**	**-89 378**

Not 4 Ränteintäkter

Kupongräntor	35 356	60 975
Värdeförändring diskonteringsinstrument	565	831
Positiv ränteintäkt	0	271
Negativ ränteintäkt*	-334	-187
Summa	**35 587**	**61 890**

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
BillerudKorsnäs FRN220221	SE/SEK	98 000 000	98 137	1,7
Castellum FRN220901	SE/SEK	60 000 000	60 490	1,1
Elekta FRN220328	SE/SEK	61 000 000	61 203	1,1
Volvofinans Bank Green FRN220516	SE/SEK	20 000 000	20 058	0,4
Balder FRN230119	SE/SEK	49 000 000	49 162	0,9
Husqvarna FRN230214	SE/SEK	27 000 000	27 129	0,5
Indutrade FRN230223	SE/SEK	30 000 000	30 214	0,5
BillerudKorsnäs FRN230320	SE/SEK	50 000 000	50 408	0,9
Castellum FRN220414	SE/SEK	77 000 000	77 211	1,4
AFRY FRN230620	SE/SEK	68 000 000	68 223	1,2
Volvofinans Bank FRN220309	SE/SEK	40 000 000	40 048	0,7
Fabege Green FRN230830	SE/SEK	82 000 000	82 642	1,5
Nibe Industrier FRN230904	SE/SEK	52 000 000	52 557	0,9
Vacse Green FRN230912	SE/SEK	30 000 000	30 503	0,5
Akelius Residential FRN231003	SE/SEK	46 000 000	46 658	0,8
Bilia FRN231011	SE/SEK	70 000 000	70 359	1,2
Indutrade FRN220225	SE/SEK	100 000 000	100 070	1,8
Volvo Treasury FRN231213	SE/SEK	100 000 000	101 719	1,8
Stora Enso Green FRN240220	FI/SEK	41 000 000	41 942	0,7
ICA Gruppen FRN220304	SE/SEK	36 000 000	36 020	0,6
Castellum FRN240328	SE/SEK	32 000 000	32 586	0,6
Olav Thon Eiendomsselskap FRN220510	NO/SEK	50 000 000	50 055	0,9
NENT FRN220523	SE/SEK	118 000 000	118 203	2,1
Nibe Industrier FRN240603	SE/SEK	26 000 000	26 404	0,5
Balder Green FRN240605	SE/SEK	50 000 000	50 811	0,9
SBAB Bank Green FRN240620	SE/SEK	50 000 000	50 752	0,9
AFRY FRN240627	SE/SEK	66 000 000	67 081	1,2
Loomis FRN230918	SE/SEK	122 000 000	122 656	2,2
NCC Treasury Green FRN220930	SE/SEK	110 000 000	109 962	1,9
Hexagon FRN241126	SE/SEK	40 000 000	40 347	0,7
Latour FRN230327	SE/SEK	50 000 000	50 206	0,9
LKAB Green FRN250310	SE/SEK	46 000 000	46 352	0,8
Balder Green FRN241206	SE/SEK	30 000 000	30 051	0,5
Balder Green FRN230206	SE/SEK	50 000 000	50 017	0,9
Stenvalvet FRN240205	SE/SEK	40 000 000	40 197	0,7
Castellum FRN250213	SE/SEK	50 000 000	50 101	0,9
Kinnevik FRN250219	SE/SEK	70 000 000	70 609	1,2
ICA Gruppen FRN250228	SE/SEK	26 000 000	26 070	0,5
ICA Gruppen FRN230228	SE/SEK	58 000 000	58 048	1,0
Ellevio FRN231209	SE/SEK	60 000 000	61 307	1,1
Elekta FRN250313	SE/SEK	50 000 000	51 205	0,9
SKF FRN240610	SE/SEK	54 000 000	54 826	1,0
Tele2 FRN250610	SE/SEK	80 000 000	81 951	1,4
Lifco FRN220902	SE/SEK	46 000 000	46 206	0,8
Fastpartner FRN230524	SE/SEK	89 400 000	90 941	1,6
Hexagon FRN250917	SE/SEK	36 000 000	36 821	0,6
SCA FRN250923	SE/SEK	44 000 000	44 454	0,8
Volvo Treasury FRN230928	SE/SEK	50 000 000	50 378	0,9
Bilia FRN251001	SE/SEK	58 000 000	58 470	1,0
Ikano Bank FRN231102	SE/SEK	42 000 000	42 379	0,7
Epiroc FRN260518	SE/SEK	54 000 000	54 767	1,0
PostNord FRN230913	SE/SEK	50 000 000	50 637	0,9
Wallenstam Green FRN221130	SE/SEK	100 000 000	100 128	1,8
Ikano Bank FRN240119	SE/SEK	32 000 000	32 216	0,6
Scania CV green FRN250120	SE/SEK	30 000 000	30 282	0,5
Stenvalvet FRN231101	SE/SEK	24 000 000	24 064	0,4
ICA Gruppen FRN240325	SE/SEK	34 000 000	34 033	0,6
SFF FRN230203	SE/SEK	50 000 000	50 010	0,9
Scania CV FRN230419	SE/SEK	100 000 000	100 280	1,8
Lantmännen Green FRN260427	SE/SEK	32 000 000	31 944	0,6
Atrium Ljungberg Green FRN260429	SE/SEK	50 000 000	49 822	0,9
Wallenstam green FRN230825	SE/SEK	30 000 000	29 961	0,5
Volvo Treasury FRN230526	SE/SEK	100 000 000	100 451	1,8
Fastpartner Green FRN250527	SE/SEK	28 000 000	27 996	0,5
NCC Treasury Green FRN240930	SE/SEK	40 000 000	40 058	0,7
Nibe Industrier FRN260603	SE/SEK	28 000 000	28 085	0,5
Getinge Social FRN240610	SE/SEK	22 000 000	22 035	0,4
Fastpartner Green FRN260622	SE/SEK	14 000 000	13 985	0,2
AFRY FRN220627	SE/SEK	4 000 000	4 011	0,1
Lifco FRN230906	SE/SEK	66 000 000	66 066	1,2
Trelleborg Treasury Green FRN270308	SE/SEK	22 000 000	21 971	0,4
Wallenstam FRN220812	SE/SEK	50 000 000	50 021	0,9
SFF green FRN260901	SE/SEK	56 000 000	55 455	1,0
Elekta FRN230313	SE/SEK	90 000 000	90 594	1,6
Fabege Green FRN261015	SE/SEK	32 000 000	31 796	0,6
SBAB Bank FRN260921	SE/SEK	50 000 000	50 505	0,9
Kinnevik SLB FRN261123	SE/SEK	52 000 000	51 968	0,9
Heimstaden Bostad FRN231123	SE/SEK	82 000 000	81 939	1,4
Hexagon FRN261207	SE/SEK	46 000 000	46 762	0,8
Loomis SLB FRN 261130	SE/SEK	50 000 000	50 003	0,9
AFRY FRN261201	SE/SEK	46 000 000	46 105	0,8
Lifco FRN240306	SE/SEK	44 000 000	44 030	0,8
Indutrade FRN240926	SE/SEK	32 000 000	32 617	0,6
PostNord FRN240528	SE/SEK	72 000 000	73 430	1,3
Scania CV FRN240902	SE/SEK	36 000 000	36 027	0,6
Balder FRN220128	SE/SEK	16 000 000	16 001	0,3
Elekta FRN261214	SE/SEK	32 000 000	32 096	0,6
Länsförsäkringar FRN261005	SE/SEK	50 000 000	50 472	0,9
Länsförsäkringar FRN240913	SE/SEK	80 000 000	81 054	1,4
			4 687 877	**82,3**

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**4 687 877**	**82,3**
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Arla Foods Finance FRN230703 (onot)	DK/SEK	36 000 000	36 268	0,6
			36 268	**0,6**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**36 268**	**0,6**
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*				
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Hexagon FC220124	SE/SEK	50 000 000	49 992	0,9
Fastpartner FC220222	SE/SEK	25 000 000	24 989	0,4
Olav Thon Eiendomsselskap FC220217	NO/SEK	100 000 000	99 966	1,8
Fastpartner FC220303	SE/SEK	50 000 000	49 974	0,9
Hexpol FC220308	SE/SEK	30 000 000	29 983	0,5
Castellum FC220221	SE/SEK	50 000 000	49 983	0,9
Arla Foods AmbA FC220404	SE/SEK	100 000 000	99 958	1,8
			404 845	**7,1**
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			**441 113**	**7,7**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**5 128 989**	**90,0**
Övriga tillgångar och skulder netto			566 821	10,0
FONDFÖRMÖGENHET			**5 695 811**	**100,0**

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

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP	
CASTELLUM	4,8
FASTPARTNER	3,7
HEXAGON	3,1
OLAV THON EIENDOMSSELSKAP	2,6

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltad aktiefond som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får som högst ha ett börsvärde som uppgår till 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid årsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 124 miljarder kronor.

Fondens utveckling

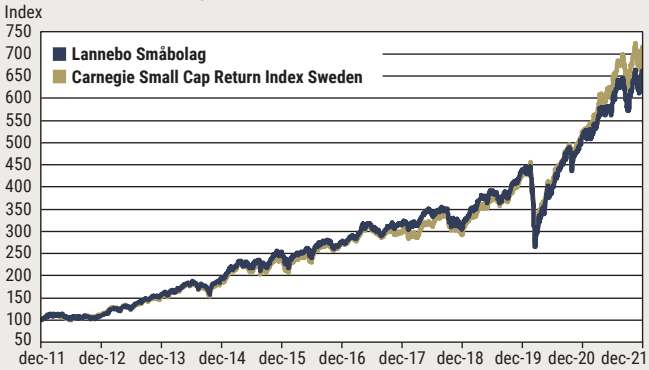
Fondförmögenheten ökade från 31,8 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 36,0 miljarder kronor den 31 december 2021. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 4,5 miljarder kronor. Fonden steg under 2021 med 29,5 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), steg med 37,1 procent.

+29,5%
sedan årsskiftet.

+138,0%
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 2011-12-31 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Addtech, Bufab och Lindab.

Teknikhandelsbolaget Addtech hade ett synnerligen starkt börsår och aktiekursen steg med 99 procent. Bolaget har fortsatt leverera på dess strategi att förvärva små, lönsamma och välskötta företag inom olika industriella nischer. Även den organiska utvecklingen var stark under året och hittills har bolaget hanterat flaskhalsar i försörjningskedjan på ett bra sätt och har goda förutsättningar att fortsätta utveckla verksamheten även framgent.

Handelsbolaget Bufab, som är en logistikpartner inom mindre komponenter som exempelvis muttrar och skruvar, utvecklades likaledes väl och aktien steg drygt 130 procent. Bolaget har fortsatt att göra kompletterande förvärv av mindre konkurrenter och har tagit marknadsandelar även organiskt. Bufab har värderats till en, enligt vår mening, omotiverad rabatt mot liknande bolag och denna har med kursuppgången minskat. Bufab är fortfarande en liten aktör på en global marknad med betydande konsolideringspotential, vilket gör att tillväxtmöjligheterna är betydande.

Ventilationsbolaget Lindab hade ett nyhetsintensivt år, där bland annat affärsområdet Building Systems (stålhallar med låg och volatil lönsamhet) avyttrades och nya finansiella mål innehållande högre tillväxt och lönsamhet presenterades. Lindab hann även göra flera företagsköp av mindre konkurrenter med solid lönsamhet. Parallellt med detta genomför bolaget investeringar i automatisering för att fortsätta förbättra den operationella effektiviteten. Jämfört med 2020 steg vinsten närmare 60 procent och Lindabs aktie lyfte drygt 90 procent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Desenio, BHG och MTG.

Desenio, ett e-handelsbolag inom tavlor, fick se dess försäljning kraftigt negativt påverkad av återöppningen av samhället. På grund av bolagets höga bruttomarginaler fick den minskade försäljningen stort genomslag på lönsamheten. Desenios aktie sjönk cirka 65 procent. Långsiktigt bedömer vi fortfarande att Desenios produkter är väl lämpade för e-handel, med låga returer och höga produktmarginaler samt låg kapitalbindning.

E-handelsbolaget BHG (tidigare Bygghemma) var fondens bästa innehav under 2020, men under 2021 ökade oron för att fjolårets starka efterfrågan skulle leda till längre efterfrågan framgent. Även om hemmafixartrenden under 2020 givetvis var extrem bedömer vi att bolaget har fortsatt utveckla dess marknadsposition och även förbättrat den geografiska spridningen. Aktien sjönk med knappt 50 procent.

Mobilspels- och e-sportbolaget MTG:s aktie tappade 29 procent. Bolagets verksamhet inom e-sport har varit hårt drabbad av pandemirestriktioner, vilket förhindrar bolagets dotterbolag ESL från att anordna fysiska evenemang. Bolaget genomförde under 2021 ett flertal intressanta förvärv av lönsamma, snabbväxande mobilspelsföretag.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Johan Ståhl: *johan.stahl@lannebo.se*
Hjalmar Ek: *hjalmar.ek@lannebo.se*
Per Trygg: *per.trygg@lannebo.se*

*"Starkt år för **Addtech**"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- **Lifco** är en bolagsgrupp bestående av tre huvudsakliga affärsområden: Dental, Demolition & Tools samt Systems Solutions. Den röda tråden i Lifcos struktur är en tydligt decentraliserad styrmodell med ett fokus på avkastning på kapitalet och lönsam tillväxt. En betydande del av vinsten återinvesteras i förvärv.
- **Storskogen** är ett företag med affärsidén att förvärva mindre, onoterade bolag och verka som en långsiktig ägare i en decentraliserad bolagsstruktur. Ledningen är stora ägare, bolaget har en solid historik och vi bedömer att det kan fortsätta återinvestera de kassaflöden som genereras till en attraktiv avkastning.
- **Nyfosa** är ett transaktionsorienterat fastighetsbolag med en opportunistisk strategi. Bolaget är således inte inriktat på någon viss region eller specifikt segment, utan ser till varje affärsmöjlighet isolerat, med ett starkt fokus på kassaflöden.
- De största försäljningarna skedde i **Castellum**, **Tikkurila** och **Husqvarna**. Innehavet i Castellum har minskats till förmån för andra, mer snabbväxande, fastighetsbolag. Färgtillverkaren Tikkurila mottog under slutet av 2020 ett bud från en konkurrent. Efter att budet höjts flera gånger avyttrades innehavet. Fondens innehav i Husqvarna minskades efter god kursutveckling.

Största innehav

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 150 självständiga bolag. Addtech har en väldiversifierad kundbas, där inget enskilt kundsegment utgör en dominerande andel av försäljningen.

Trelleborg är en nischtillverkare av polymera produkter som säljs till industriella kunder. Merparten av produkterna skyddar, dämpar eller tätar och har en låg påverkan på slutproduktens totalkostnad, vilket innebär att prestanda snarare än pris är centralt för kunderna. Bolaget genomför en rad strategiska åtgärder för att förädla verksamheten.

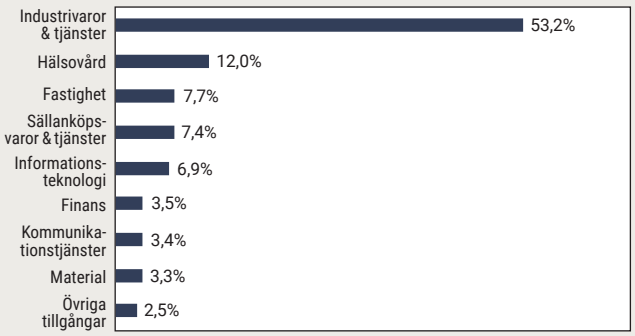
Nolato är en leverantör av kundunika produkter i polymera material (gummi och plast) till kunder inom hälsovård, industri och konsumentsektorn. Historiskt har Nolato haft en god organiskt tillväxt samtidigt som förvärv varit centralt, vilket vi även menar kommer att vara vägen framåt då balansräkningen är stark.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FONDFÖRMÖGENHET
Addtech B	2 239 074	6,2
Trelleborg B	2 021 300	5,6
Nolato B	1 776 352	4,9
Lindab	1 373 522	3,8
Bufab	1 341 000	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.Sedan 21 juni 2021 är Per Trygg medförvaltare till Lannebo Småbolag.

Branschfördelning 2021-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 11 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen. Fonden har en andelsklass som handlas i euro vilket innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och svenska kronor.

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har under året åtagit sig att teckna aktier i samband med börsintroduktioner. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsoptioner och teckningsrätter. Hävstången i fonden är ett resultat av erhållna teckningsoptioner och teckningsrätter.

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 12 108 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltad aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i cirka 50 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvesterande utdelande index som innehåller små och medelstora bolag på Nasdaq Stockholm. Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

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

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**	**151231**	**141231**	**131231**	**121231**
Fondförmögenhet, total tkr	36 082 110	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	35 913 310	31 683 427	29 623 904	21 525 629	23 764 020	21 386 987				
Andelsklass SEK C	2 903	5 194	105 390	41 239						
Andelsklass EUR	167 762	153 093	104 234	28 404	28 882	1 083				
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	194,67	150,35	127,40	90,74	92,34	81,90	74,66	57,12	46,62	32,37
Andelsklass SEK C	200,15	153,36	128,92	91,11						
Andelsklass EUR	236,81	186,12	151,85	111,38	117,01	106,60				
Antal utestående andelar, tusental	184 569	210 844	233 410	237 695	257 391	261 136	253 190	269 184	307 817	269 643
Andelsklass SEK	184 486	210 729	232 527	237 218	257 366	261 135				
Andelsklass SEK C	15	34	817	453						
Andelsklass EUR	69	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	29,5	18,0	40,4	-1,7	12,7	9,7	30,7	22,5	44,0	9,7
Andelsklass SEK C	30,5	19,0	41,5	-8,8[1]						
Andelsklass EUR	27,2	22,6	36,3	-4,8	9,8	6,6				
Carnegie Small Cap Return Index i SEK[2], %	37,1	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, %	34,8	27,7	40,5	-4,3	6,1	9,2				
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	26,0	25,1	12,6	10,6	12,1					
Andelsklass SEK C	26,0	25,1	-	-						
Andelsklass EUR	28,4	27,2	12,6	9,9	-					
Totalrisk jmf index, % SEK	24,1	22,7	12,7	11,5	12,9					
Totalrisk jmf index, % EUR	26,6	25,1	13,4	11,7	-					
Aktiv risk (tracking error), %*										
Andelsklass SEK	4,6	5,3	5,2	4,5	3,5	5,0	4,8	3,0	3,4	3,6
Andelsklass SEK C	4,6	5,3	-	-						
Andelsklass EUR	4,7	5,5	5,5	4,4	-					
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	1,0	1,2	1,4	0,6	1,0					
Andelsklass SEK C	1,0	0,5	-	-						
Andelsklass EUR	0,9	1,1	1,2	0,4	-					
Active Share, %	68	66	67	70	69					
Genomsnittlig årsavkastning										
24 mån andelsklass SEK, %	23,3	28,7	17,5	5,3	11,2					
5 år andelsklass SEK, %	18,9	15,0	17,4	14,2	23,3					
24 mån andelsklass SEK C, %	24,3	29,7	-	-						
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-	-						
24 mån andelsklass EUR, %	24,6	29,3	13,9	2,2	-					
5 år andelsklass EUR, %	17,3	-	-	-	-					
Kostnader[3]										
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						
Transaktionskostnader , tkr	12 108	11 135	8 810	7 113	6 176					
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader , tkr	9 228	8 695	7 833	7 852	7 101					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift SEK, %	1,63	1,65	1,63	1,63	1,63					
Årlig avgift SEK C, %	0,83	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					
Förvaltningskostnad för										
– engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	179	156	195	168	141					
– engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	90	79	-	-						
– engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass EUR	178	155	195	168	141					
– löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	11	12	12	11	9					
– löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	6	6	-	-						
– löpande sparande 100 kr, andelsklass EUR	11	12	12	11	9					
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2					
Derivatinstrument										
Högsta hävstång, %	0,5									
Lägsta hävstång, %	0,0									
Genomsnittlig hävstång, %	0,0									
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden										
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående										
Omsättning genom närstående företag, %	1,3									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0									
Omräkningskurs EUR	10,2436									

***Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren för andelsklass EUR och SEK C. Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltad aktiefond än för en aktivt förvaltad räntefond.*

Under 2021 har den realiserade aktiva risken i fonden varit snarlik i förhållande till 2020 och föregående år. Fonden har generellt haft en stabil avviklse mot sitt index om drygt 5 procent. Lannebo småbolag har flera större innehav i utländska aktier, som inte ingår i jämförelseindex. Dessutom är fonden relativt koncentrerad och utelämnar således många aktier som finns representerade i jämförelseindex, vilket resulterar i en adekvat aktiv risk.

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 aktivitetsmåttet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

- **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är svenska Fagerhult som säljer belysningsprodukter. Fagerhults försäljning utgörs nästan till 100 procent av LED-baserade produkter, vilka är betydligt mer energieffektiva än tidigare belysningsprodukter. Dessutom tillhandahåller även Fagerhult styrsystem för belysning, vilket bidrar till att optimera användningen och reducera energiåtgången ytterligare.

- **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

- **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 15 innehav, bland annat med BICO, Bravida och Nent Group.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på årsstämma eller extra bolagsstämma i 49 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 54 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Addtech, Alimak Group, Bonava, Bravida, Bufab, Concentric, Fagerhult, Hexpol, Huhtamäki, Lagercrantz Group, Lindab, NCC, Nobia, Nolato, Securitas och Trelleborg.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	35 220 017	30 820 627
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**35 220 017**	**30 820 627**
Placering på konto hos kreditinstitut	360 169	559 462
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**35 580 186**	**31 380 089**
Bankmedel och övriga likvida medel	541 968	477 621
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9 189	2 447
Övriga tillgångar	0	29 789
Summa tillgångar	**36 131 343**	**31 889 946**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-49 233	-42 327
Övriga skulder	0	-6 252
Summa skulder	**-49 233**	**-48 579**
Fondförmögenhet (not 2)	**36 082 110**	**31 841 367**

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	8 725 524	4 650 178
Ränteintäkter (not 4)	-891	292
Utdelningar	558 685	337 238
Valutakursvinster och -förluster netto	358	-1 406
Övriga finansiella intäkter	0	2 465
Summa intäkter och värdeförändring	**9 283 676**	**4 988 767**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-544 445	-430 639
Ersättning till förvaringsinstitutet	-2 646	-3 156
Övriga kostnader	-21 336	-19 831
Summa kostnader	**-568 427**	**-453 626**
Årets resultat	**8 715 249**	**4 535 141**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**31 841 367**	**29 834 303**
Andelsutgivning	2 270 708	3 189 100
Andelsinlösen	-6 745 214	-5 717 177
Årets resultat enligt resultaträkning	8 715 249	4 535 141
Fondförmögenhet vid årets slut	**36 082 110**	**31 841 367**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	6 142 522	4 209 219
Realisationsförluster	-299 933	-432 082
Orealiserade vinster/förluster	2 882 935	873 041
Summa	**8 725 524**	**4 650 178**

Not 4 Ränteintäkter

Positiv ränteintäkt	0	832
Negativ ränteintäkt*	-891	-540
Summa	**-891**	**292**

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
HÄLSOVÅRD				
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	2 254 452	417 299	1,2
Elekta B	SE/SEK	7 998 852	916 268	2,5
Xvivo Perfusion	SE/SEK	709 875	197 700	0,5
Össur	IS/DKK	8 734 513	508 945	1,4
AddLife B	SE/SEK	2 269 858	865 724	2,4
Terveystalo	FI/EUR	4 050 000	491 201	1,4
Biotage	SE/SEK	1 440 832	377 498	1,0
ALK-Abelló B	DK/DKK	113 253	535 101	1,5
Medicover B	SE/SEK	102 153	37 797	0,1
			4 347 533	**12,0**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Lindab	SE/SEK	4 273 560	1 373 522	3,8
Systemair	SE/SEK	5 100 436	519 734	1,4
Hexpol B	SE/SEK	8 709 696	1 056 486	2,9
Fagerhult	SE/SEK	6 560 460	399 532	1,1
Concentric	SE/SEK	2 159 214	606 739	1,7
Bufab	SE/SEK	3 000 000	1 341 000	3,7
Lifco B	SE/SEK	2 737 522	741 047	2,1
Alimak	SE/SEK	3 462 320	396 089	1,1
Bravida	SE/SEK	7 718 039	980 191	2,7
NCC B	SE/SEK	4 348 150	729 185	2,0
Instalco	SE/SEK	207 880	90 303	0,3
Nolato B	SE/SEK	16 462 944	1 776 352	4,9
Storskogen B	SE/SEK	17 243 758	1 051 007	2,9
Securitas B	SE/SEK	10 515 400	1 310 745	3,6
Sweco B	SE/SEK	3 530 556	600 901	1,7
Trelleborg B	SE/SEK	8 500 000	2 021 300	5,6
Beijer Alma B	SE/SEK	3 907 251	1 072 540	3,0
Vaisala	FI/EUR	1 063 260	580 523	1,6
Addtech B	SE/SEK	10 366 083	2 239 074	6,2
OEM International B	SE/SEK	1 800 000	333 720	0,9
			19 219 990,4	**53,3**
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
MTG B	SE/SEK	4 285 536	395 984	1,1
Nordic Entertainment Group B	SE/SEK	1 801 429	845 230	2,3
			1 241 214	**3,4**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Addnode B	SE/SEK	770 000	330 330	0,9
Lagercrantz B	SE/SEK	5 236 143	696 931	1,9
Mycronic	SE/SEK	3 500 000	738 500	2,0
Basware	FI/EUR	1 126 179	348 968	1,0
Vitec Software Group B	SE/SEK	672 750	374 722	1,0
			2 489 450	**6,8**
MATERIAL				
Huhtamäki	FI/EUR	3 000 450	1 195 300	3,3
			1 195 300	**3,3**
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Nobia	SE/SEK	5 564 522	303 266	0,8
Husqvarna B	SE/SEK	2 300 000	333 155	0,9
Husqvarna A	SE/SEK	582 804	84 040	0,2
Thule	SE/SEK	1 400 000	767 200	2,1
Dometic	SE/SEK	4 840 377	575 763	1,6
BHG Group	SE/SEK	4 990 254	476 320	1,3
			2 539 744	**7,0**
FASTIGHET				
Castellum	SE/SEK	679 659	165 701	0,5
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	1 874 272	384 975	1,1
Bonava B	SE/SEK	1 065 743	83 394	0,2
NP3 Fastigheter	SE/SEK	660 117	239 292	0,7
Sagax B	SE/SEK	1 442 072	439 832	1,2
Nyfosa	SE/SEK	5 163 430	805 495	2,2
Balder B	SE/SEK	1 014 312	661 129	1,8
			2 779 819	**7,7**
FINANS				
Storebrand	NO/NOK	4 999 840	454 270	1,3
Nordnet	SE/SEK	3 400 000	590 240	1,6
Creaspac SPAC	SE/SEK	1 450 000	145 870	0,4
TBD30 SPAC A	SE/SEK	680 000	68 340	0,2
TBD30 Teckningsoption 2026-06-30	SE/SEK	680 000	2 686	0,0
			1 261 406	**3,5**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**35 074 457**	**97,2**

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Desenio Group	SE/SEK	6 000 000	145 560	0,4
			145 560	**0,4**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**145 560**	**0,4**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**35 220 017**	**97,6**
Övriga tillgångar och skulder netto			862 093	2,4
FONDFÖRMÖGENHET			**36 082 110**	**100,0**

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Per Trygg förvaltar Lannebo Småbolag och Lannebo Småbolag Select tillsammans med Hjalmar Ek.

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltad aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får vid investeringstillfället som högst ha ett börsvärde som uppgår till 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid utgången av 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 124 miljarder kronor.

Fondens utveckling

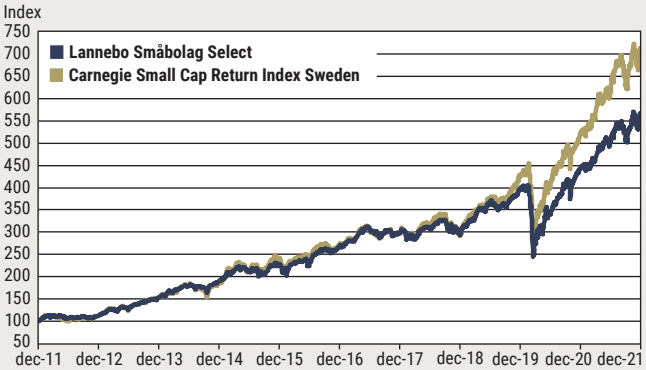
Fondförmögenheten ökade från 3,0 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 3,3 miljarder kronor den 31 december 2021. Nettot av in- och utflöden var minus 501 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 27,2 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), ökade 37,1 procent.

+27,2%*
sedan årsskiftet.

+110,7%
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

** För en investering gjord vid fondens start.*

Kursutveckling 2011-12-31 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var OEM International, Lindab och NP3.

Teknikhandelsbolaget OEM International var fondens största positiva bidragsgivare och steg knappt 90 procent under 2021. OEM lyfte under 2021 lönsamheten betydligt, främst tack vare genomförda prisökningar, lägre resekostnader samt högre försäljning. Bolaget har i princip ingen skuld och har således gott om finansiellt utrymme att göra förvärv ifall möjligheten uppenbarar sig.

Ventilationsbolaget Lindab hade ett nyhetsintensivt år, där bland annat affärsområdet Building Systems (stålhallar med låg och volatil lönsamhet) avyttrades och nya finansiella mål innehållande högre tillväxt och lönsamhet presenterades. Lindab hann även göra flera företagsköp av mindre konkurrenter med solid lönsamhet. Parallellt med detta genomför bolaget investeringar i automatisering för att fortsätta förbättra den operationella effektiviteten. Jämfört med 2020 steg vinsten närmare 60 procent och Lindabs aktie lyfte drygt 90 procent.

Fastighetsbolaget NP3:s aktie steg under året med över 200 procent. Bakom den starka utvecklingen ligger dels bolagets framgångsrika strategi att fokusera på att investera i fastigheter med solid kassagenerering till attraktiva avkastningsnivåer och att sedan återinvestera det genererade kassaflödet, men också en betydande uppvärdering av bolagets vinster.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var BHG, Desenio och Basware.

E-handelsbolaget BHG (tidigare Bygghemma) var fondens bästa innehav under 2020, men under 2021 ökade oron för att fjolårets starka efterfrågan skulle leda till längre efterfrågan framgent. Även om hemmafixartrenden under 2020 givetvis var extrem bedömer vi att bolaget har fortsatt utveckla dess marknadsposition och även förbättrat den geografiska spridningen. Aktien sjönk med knappt 50 procent.

Desenio, ett e-handelsbolag inom tavlor, fick se dess försäljning kraftigt negativt påverkad av återöppningen av samhället. På grund av bolagets höga bruttomarginaler fick den minskade försäljningen stort genomslag på lönsamheten. Desenios aktie sjönk cirka 65 procent. Långsiktigt bedömer vi fortfarande att Desenios produkter är väl lämpade för e-handel, med låga returer och höga produktmarginaler samt låg kapitalbindning.

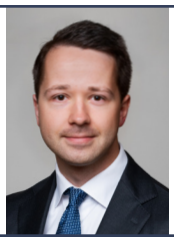
Basware, verksamt inom mjukvara för fakturahantering och inköp, utvecklades svagt på börsen och aktien tappade knappt 30 procent. Bolagets orderingång har påverkats negativt av att kunderna varit avvaktande kring stora systemförändringar under pandemin. Basware har nu ställt om den absoluta majoriteten av dess intäkter till en prenumerationsbaserad modell som drivs i molnet, vilket borgar för mer skalbar omsättningstillväxt framgent samt högre marginalpotential.

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



*"**Hög aktivitet** i Lindab belönades av marknaden"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- Fastighetsbolaget **NP3** är ett nytt innehav där vi bedömer att det finns fortsatt goda tillväxtmöjligheter, en engagerad ledning och en bra strategi på plats. Bolaget har en imponerande historik av vinsttillväxt till ett balanserat risktagande.
- Även mjukvarubolaget **Vitec** är ett nytt innehav, där fonden deltog i bolagets riktade nyemission. Vitecs affärsmodell är att förvärva nischade mjukvarubolag inom en rad olika sektorer. Vitec har historiskt varit duktigt på att återinvestera dess kassaflöden i nya förvärv och på så sätt levererat en god vinsttillväxt.
- Fonden investerade i medicinteknikbolaget **Sectra**, som levererar medicinska bildhanteringssystem. Bolaget har nöjda kunder och investerar kontinuerligt för att utveckla produkterbjudandet, vilket borgar för långsiktig tillväxt.
- Innehavet i **OEM** minskades för att få en jämnare risksprid i fonden, men är fortsatt ett av de största innehaven.
- Modulbyggnadsbolaget **Adapteo** mottog ett bud på dess aktier, som vi bedömde var på en attraktiv nivå och således accepterade.
- Innehavet i fastighetsbolaget **Fabege** avyttrades till förmån för mindre, mer snabbväxande fastighetsbolag.

Största innehav

NP3 är ett fastighetsbolag med huvudsakligt geografiskt fokus på Norrland. Bolaget har en kunnig företagsledning som över tid visat sig skicklig på att återinvestera de kassaflöden som fastigheterna genererar till en attraktiv avkastning.

OEM International är en teknikhandelskoncern med internationell verksamhet och Sverige som största marknad. Bolaget säljer bland annat el- och flödeskomponenter till industriella kunder. Leveransprecision, tekniskt kunnande och närhet till kunderna är några förklaringar till OEM Internationals goda historik.

Trelleborg är en nischtillverkare av polymera produkter som säljs till industriella kunder. Merparten av produkterna skyddar, dämpar och tätar och har en låg påverkan på slutproduktens totalkostnad, vilket innebär att prestanda snarare än pris är centralt för kunderna. Bolaget genomför en rad strategiska åtgärder för att förädla verksamheten.

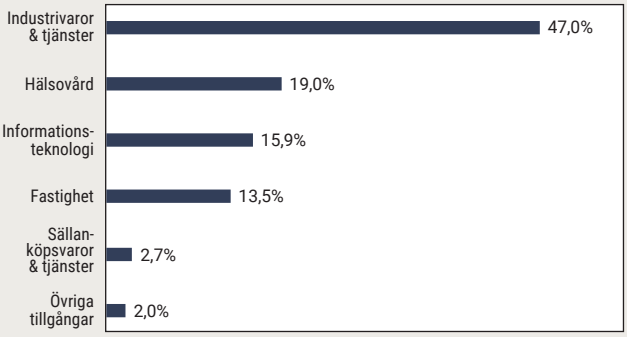
FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FONDFÖRMÖGENHET
NP3 Fastigheter	237 597	7,1
OEM International B	229 241	6,9
Trelleborg B	183 422	5,5
Lagercrantz B	156 832	4,7
Medicover B	150 258	4,5

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 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 2021-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 9 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument har inte använts under året. Fonden har under året åtagit sig att teckna aktier i samband med en börsintroduktion. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 2 260 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvesterande utdelande index som innehåller små och medelstora bolag på Nasdaq Stockholm, hänsyn tas till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31.

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**	**151231**	**141231**	**131231**	**121231**
Fondförmögenhet, tkr	3 335 901	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	892,39	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 [1]	3 738	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 [2], %	27,2	11,8	33,3	0,9	10,2	17,0	20,4	24,1	36,7	12,6
Carnegie Small Cap Return Index [3], %	37,1	23,0	43,2	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6	12,6
Avkastningströskel, %	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,5	3,0	3,6	4,1	4,9
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	25,3	24,8	10,7	9,1	10,3					
Totalrisk jmf index, %	24,1	22,7	12,7	11,5	12,9					
Aktiv risk (tracking error), % *	4,8	4,7	4,6	3,6	4,3	8,0	7,4	4,5	5,7	5,6
Sharpekvot	0,8	1,0	1,5	0,7	1,4					
Active Share, %	83	81	77	81	78					

* ***Aktiv risk (tracking error):*** *Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltad aktiefond än för en aktivt förvaltad räntefond.*

Under 2021 har den realiserade aktiva risken i fonden ökat marginellt i förhållande till 2020, men var fortfarande på snarlika nivåer i förhållande till de senaste två åren. Lannebo Småbolag Select har större positioner i små bolag med lägre vikt i jämförelseindex, vilket ger en hög active share, som därmed ger en hög aktiv risk.

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 aktivitetsmåttet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Genomsnittlig årsavkastning					
24 mån, %	37,3	22,1	16,0	5,4	13,5
5 år, %	16,1	14,1	15,8	14,2	21,3
Kostnader [4]					
Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	5,4	2,4	5,6	0,7	1,9
Förvaltningsavgift (fast), %	0,7	-	-	-	-
Förvaltningsavgift (rörlig), %	4,7	-	-	-	-
Förvaltningsavgift (fast), tkr	23 462	-	-	-	-
Förvaltningsavgift (rörlig), tkr	157 117	-	-	-	-
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,00	-	-
Transaktionskostnader, tkr	2 260	1 734	1 744	1 396	1 412
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader , tkr	905	973	975	957	1 334
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,73	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	79	219	544	73	213
– engångsinsättning 100 000 kr	789	2 188	5 441	727	2 132
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3

Finansiell hävstång	**Bruttometoden**	**Åtagandemetoden**
Högsta hävstång, %	98,0	98,0
Lägsta hävstång, %	90,1	90,1
Genomsnittlig hävstång, %	93,7	93,7
Per balansdagen, %	98,0	98,0

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående	
Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	5,0

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.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

- **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är svenska Fagerhult som säljer belysningsprodukter. Fagerhults försäljning utgörs nästan till 100 procent av LED-baserade produkter, vilka är betydligt mer energieffektiva än tidigare belysningsprodukter. Dessutom tillhandahåller även Fagerhult styrsystem för belysning, vilket bidrar till att optimera användningen och reducera energiåtgången ytterligare.

- **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

- **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 13 innehav, bland annat med Nent Group, Nordic Waterproofing och VBG Group.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på årsstämma eller extra bolagsstämma i 33 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 34 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Alimak Group, Balco, Basware, Bonava, Bravida, Fagerhult, Hexpol, Lagercrantz Group, Lindab, NCC, Nolato, Securitas, Trelleborg och VBG Group.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 270 450	2 888 934
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**3 270 450**	**2 888 934**
Placering på konto hos kreditinstitut	158 878	141 537
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**3 429 328**	**3 030 472**
Bankmedel och övriga likvida medel	50 039	45 393
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 129	1 107
Summa tillgångar	**3 480 496**	**3 076 971**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-144 595	-50 776
Summa skulder	**-144 595**	**-50 776**
Fondförmögenhet (not 2)	**3 335 901**	**3 026 195**

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	945 381	322 304
Ränteintäkter (not 4)	-205	19
Utdelningar	49 703	22 697
Summa intäkter och värdeförändring	**994 879**	**345 020**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-180 578	-69 959
Ersättning till förvaringsinstitutet	-279	-349
Övriga kostnader	-3 166	-2 707
Summa kostnader	**-184 023**	**-73 015**
Årets resultat	**810 856**	**272 005**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**3 026 195**	**3 298 321**
Andelsutgivning	93 907	55 346
Andelsinlösen	-595 057	-599 477
Årets resultat enligt resultaträkning	810 856	272 005
Fondförmögenhet vid periodens slut	**3 335 901**	**3 026 195**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	918 465	529 829
Realisationsförluster	-16 410	-42 634
Orealiserade vinster/förluster	43 326	-164 891
Summa	**945 381**	**322 304**

Not 4 Ränteintäkter

Positiv ränteintäkt	0	126
Negativ ränteintäkt*	-205	-107
Summa	**-205**	**19**

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
HÄLSOVÅRD				
Xvivo Perfusion	SE/SEK	111 139	30 952	0,9
Össur	IS/DKK	1 193 798	69 561	2,1
Medistim	NO/NOK	177 985	67 136	2,0
AddLife B	SE/SEK	269 509	102 791	3,1
Revenio Group	FI/EUR	136 073	77 430	2,3
Medicover B	SE/SEK	406 103	150 258	4,5
Sectra B	SE/SEK	672 114	134 557	4,0
			632 685	**19,0**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Lindab	SE/SEK	409 667	131 667	3,9
Hexpol B	SE/SEK	524 995	63 682	1,9
Fagerhult	SE/SEK	1 554 279	94 656	2,8
Bufab	SE/SEK	247 830	110 780	3,3
Alimak	SE/SEK	508 298	58 149	1,7
Nordic Waterproofing	SE/SEK	471 145	105 065	3,1
Nolato B	SE/SEK	952 190	102 741	3,1
CTT Systems	SE/SEK	65 000	14 073	0,4
Securitas B	SE/SEK	477 981	59 580	1,8
Trelleborg B	SE/SEK	771 330	183 422	5,5
VBG Group B	SE/SEK	773 389	145 397	4,4
Beijer Alma B	SE/SEK	253 372	69 551	2,1
Addtech B	SE/SEK	577 454	124 730	3,7
BTS Group B	SE/SEK	170 000	68 510	2,1
OEM International B	SE/SEK	1 236 469	229 241	6,9
			1 561 245	**46,8**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Addnode B	SE/SEK	200 000	85 800	2,6
Lagercrantz B	SE/SEK	1 178 300	156 832	4,7
Basware	FI/EUR	150 200	46 542	1,4
Vitec Software Group B	SE/SEK	253 112	140 983	4,2
			430 157	**12,9**
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Dometic	SE/SEK	131 847	15 683	0,5
BHG Group	SE/SEK	654 209	62 444	1,9
			78 127	**2,3**
FASTIGHET				
NP3 Fastigheter	SE/SEK	655 440	237 597	7,1
K-Fast Holding B	SE/SEK	1 068 009	92 917	2,8
			330 514	**9,9**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**3 032 728**	**90,9**
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	11 868	5 424	0,2
			5 423,7	**0,2**
FASTIGHET				
Fortinova Fastigheter	SE/SEK	1 986 469	119 188	3,6
			119 188	**3,6**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Efecte OYJ	FI/EUR	46 182	6 197	0,2
Lemonsoft Oyj	FI/EUR	132 520	24 435	0,7
Exsitec	SE/SEK	300 000	69 000	2,1
			99 632	**3,0**
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Desenio Group	SE/SEK	555 555	13 478	0,4
			13 478	**0,4**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**237 721**	**7,1**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**3 270 450**	**98,0**
Övriga tillgångar och skulder netto			65 451	2,0
FONDFÖRMÖGENHET			**3 335 901**	**100,0**

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Lannebo Sustainable Corporate Bond är en aktivt förvaltad 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 ränteduration överstiger i normalfallet inte fyra respektive två år.

Fondens utveckling

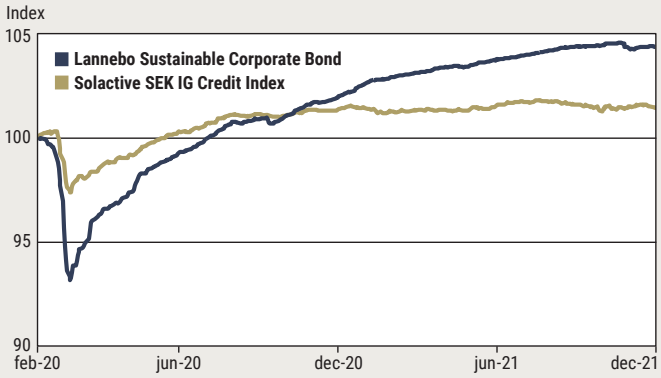
Fondförmögenheten ökade från 88 miljoner kronor vid ingången av 2021 till 90 miljoner kronor den 31 december 2021. Nettot av in- och utflöden var minus 0,5 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 2,6 procent. Fondens jämförelseindex steg under samma period med 0,14 procent. Räntedurationen i 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.

+2,6%
sedan årsskiftet.

+4,4%
sedan start (2020-02-18).

Kursutveckling 2020-02-18 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Perioden karakteriserades av positiva tongångar och en mycket aktiv primärmarknad.

Även om det under perioden fanns en oro för pandemins effekter så visade det sig i varje rapportperiod att de flesta bolag klarade pandemin bättre än befarat. Kostnadsbesparingar och statsstöd hjälpte bolagen att behålla lönsamheten.

Den positiva utvecklingen för fonden drevs framför allt av återhämtning i kurser hos obligationer som gick ned mycket under 2020 men understöddes också av generellt stigande kurser i takt med att bolagen visade att de klarat pandemins utmaningar väl.

Gröna obligationer, där obligationen ska finansiera miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt, är fortsatt en starkt växande trend. Under perioden kom det också flera andra typer av hållbara obligationer. En variant är *Sustainability Linked Bond*, SLB. En SLB innehåller specifika mål som bolaget åtar sig att uppnå. Skulle bolaget inte lyckas med målen 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 perioden pendlade oron för inflation fram och tillbaka. Kontentan inför 2022 är att amerikanska centralbanken FED ska börja trappa ned tillgångsköp och står redo att börja med räntehöjningar, medan den europeiska och svenska centralbanken håller sig mer avvaktande. Sveriges riksbank signalerade vid sitt senaste möte att de prognostiserar räntehöjningar först andra halvåret 2024. Den svenska femåriga statsräntan steg under perioden från cirka -0,2 procent till strax över noll.

Vårt fokus genom hela perioden var att bibehålla samma struktur i fonden och vid periodens slut bestod fonden uteslutande av företagsobligationer. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, sjönk något till 2,5 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 0,5 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 55 procent, Norge 15 procent, Danmark 9 procent, Finland 8 procent, övriga länder 5 procent och övriga tillgångar 8 procent.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se

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

”Hållbara obligationer en fortsatt ***stark 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 kokskolet med fossilfri el och vätgas vid framställning av stål. Bolagets mål är att minska Sveriges koldioxidutsläpp med omkring 10 procent.
- **Getinge** gav ut en social obligation som ska finansiera ökad produktion av produkter för livsuppehållande medicinsk teknik samt till utökad produktion av BetaBags som används för att minimera risken för kontaminering i samband med tillverkning av läkemedel, såsom COVID-19-vaccin.
- **Aker Horizons**, ingår i Aker-koncernen och är dess nya tillskott inom förnybar energi. Bolaget börslistades i början av 2021 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.
- Fonden avyttrade hela sitt innehav i danska **Ziton**. Bolaget servar vindkraftsparker *offshore* och trots den stora utbyggnaden av vindkraft har de haft lönsamhetsproblem.

Största innehav

Länsförsäkringar Bank är Sveriges femte största bank för privatkunder. Länsförsäkringar Bank erbjuder spar- och lånetjänster till privatpersoner. Banken ägs av de 23 kundägda länsförsäkringsbolagen. Länsförsäkringar Bank har hög kreditvärdighet och kreditbetyg A+ från ratinginstituten.

Småkraft är ett norskt energibolag som äger över 130 små vattenkraftverk över hela Norge. Småkraft har som affärsidé att förvärva mindre kraftverk och effektivisera dem genom att bland annat centralisera driften. Starka ägare, stabil balansräkning och kvalitetstillgångar gör att bolaget bedöms ha en kreditvärdighet motsvarande BBB-.

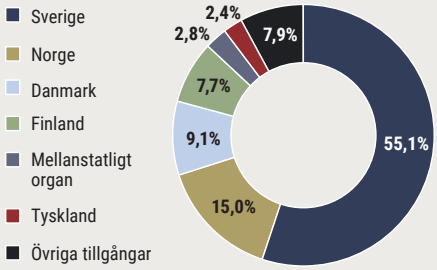
Velliv, tidigare Nordea Liv & Pension, är ett danskt liv- och pensionsförsäkringsbolag som tidigare ingick i Nordeakoncernen. Bolaget är ett av de ledande pensionsbolagen i Danmark och ägs sedan 2019 av dess 350 000 kunder. En stark balansräkning och goda kassaflöden gör att vi bedömer att Velliv har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

FONDENS FEM STÖRSTA EMITTENTER	TKR	% AV FONDFÖRMÖGENHET
Länsförsäkringar Bank	4 135	4,6
Småkraft As	4 074	4,5
Velliv	4 068	4,5
Stena Metall Finans	3 023	3,4
Y-Säätiö Sr	2 823	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 2021-12-31



Fördelning kreditbetyg 2021-12-31

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden %
Investment grade	AAA	**2,8**
	AA+/AA/AA-	**0,0**
	A+/A/A-	**2,3**
	BBB+/BBB/BBB-	**50,6**
High yield	BB+/BB/BB-	**21,4**
	B+/B/B-	**15,0**
	CCC/CC/C	**0,0**
Default	D	**0,0**
Övriga tillgångar		**7,9**

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 42,2 procent.

VÄSENTLIGA RISKER

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

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

Ränterisken kan vara högre i denna typ av räntefond då fonden placerar i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med SEB som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 35,9 procent av fondens värde. För valutaderivat kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

JÄMFÖRELSEINDEX

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

Fondfakta Lannebo Sustainable Corporate Bond, org nr 515603-0651

Fonden startade 2020-02-18.

Fondens utveckling	**211231**	**201231**[1]
Fondförmögenhet, tkr	89 838	88 036
Andelsvärde, kr	104,38	101,75
Antal utestående andelar, tusental	861	865
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00
Totalavkastning, %	2,6	1,8
Solactive SEK IG Credit Index [2], %	0,1	1,3[3]
Risk- och avkastningsmått		
Totalrisk, %	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *	-	-
Kreditduration, år	2,5	3,0
Räntеduration, år	0,5	0,7
Spreadexponering [4]	5,4	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 aktivitetsmåttet 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 [5]		
Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01
Transaktionskostnader, tkr	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	4	2
Analyskostnader, %	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,92	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för		
– engångsinsättning 10 000 kr	92	-
– löpande sparande 100 kr	6	-
Omsättning		
Omsättningshastighet, ggr	0,3	-
Derivatinstrument		
Högsta hävstång, %	60,8	
Lägsta hävstång, %	49,7	
Genomsnittlig hävstång, %	54,1	
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden		
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående		
Omsättning genom närstående företag, %	0,0	
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0	

1) 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.

5) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

■ **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fonden investerar utifrån särskilda invalskriterier för hållbarhet. Fonden har tre investeringsteman utifrån FN:s 17 mål för hållbar utveckling som fonden eftersträvar att investera inom:

- Bättre miljö
- Friskare liv
- Hållbart samhälle

Fonden eftersträvar dessutom att investera i obligationer som främjar miljö eller klimat eller projekt av annan sociala nytta.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det norska energibolaget Småkraft som äger och driver små vattenkraftverk tillsammans med markägare. Bolaget har mer än 130 vattenkraftverk med en årlig produktion av 1,4 TWh förnybar koldioxidfri energi. Småkraft har tagit fram ett grönt ramverk för obligationer. Emissionslikviden för dessa öronmärks för investeringar i fler vattenkraftverk.

■ **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

■ **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med Scatec.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	82 494	79 742
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	152
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**82 494**	**79 894**
Placering på konto hos kreditinstitut	4 449	5 494
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**86 943**	**85 388**
Bankmedel och övriga likvida medel	2 695	2 641
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	263	324
Övriga tillgångar	80	0
Summa tillgångar	**89 981**	**88 353**
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-73	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	**-73**	**0**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-70	-67
Övriga skulder	0	-250
Summa skulder	**-143**	**-317**
Fondförmögenhet (not 2)	**89 838**	**88 036**
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	250
% av fondförmögenhet	-	0,3
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	80	-
% av fondförmögenhet	0,1	-

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	1 604	-963
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-925	1 348
Ränteintäkter (not 5)	2 523	1 715
Valutakursvinster och -förluster netto	-6	53
Övriga intäkter	5	0
Summa intäkter och värdeförändring	**3 201**	**2 168**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-836	-601
Ersättning till förvaringsinstitutet	-11	-8
Övriga kostnader	-4	-3
Summa kostnader	**-851**	**-612**
Årets resultat	**2 350**	**1 556**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**88 036**	**0**
Andelsutgivning	35 228	94 657
Andelsinlösen	-35 776	-8 177
Årets resultat enligt resultaträkning	2 350	1 556
Fondförmögenhet vid periodens slut	**89 838**	**88 036**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	-1 406	48
Realisationsförluster	660	-70
Orealiserade vinster/förluster	2 350	-941
Summa	**1 604**	**-963**

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Realisationsvinster	146	2 072
Realisationsförluster	-846	-876
Orealiserade vinster/förluster	-225	152
Summa	**-925**	**1 348**

Not 5 Ränteintäkter

Positiv ränteintäkt	0	9
Kupongränta	2 524	1 706
Negativ ränteintäkt*	-1	0
Summa	**2 523**	**1 715**

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	200 000	2 049	2,3
Stena Metall Finans Green FRN230601	SE/SEK	3 000 000	3 023	3,4
Vacse Green FRN230912	SE/SEK	2 000 000	2 034	2,3
Småkraft Green FRN231102	NO/EUR	200 000	2 046	2,3
Stora Enso Green FRN240220	FI/SEK	2 000 000	2 046	2,3
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	2 000 000	2 089	2,3
SBAB Bank Green FRN240620	SE/SEK	2 000 000	2 030	2,3
AFRY FRN240627	SE/SEK	2 000 000	2 033	2,3
Stockholm Exergi Green FRN230911	SE/SEK	2 000 000	2 010	2,2
NCC Treasury Green FRN220930	SE/SEK	2 000 000	1 999	2,2
United Camping FRN230605	SE/SEK	1 250 000	1 270	1,4
Mowi Green FRN250131	NO/EUR	200 000	2 096	2,3
Trianon Sustainable Call FRN230417	SE/SEK	2 000 000	2 087	2,3
Elekta FRN250313	SE/SEK	2 000 000	2 048	2,3
Ellevio green FRN 270611	SE/SEK	2 000 000	2 068	2,3
Cibus Nordic Real Estate Green FRN230612	SE/SEK	2 500 000	2 568	2,9
ABAX FRN250623	NO/NOK	1 250 000	1 331	1,5
MOMOX Green FRN250710	DE/EUR	200 000	2 119	2,4
Arwidsro Green FRN230904	SE/SEK	2 500 000	2 527	2,8
Bonava Green FRN240311	SE/SEK	2 500 000	2 542	2,8
Magnolia Bostad Green FRN240402	SE/SEK	1 250 000	1 297	1,4
Länsförsäkringar Bank Call FRN251119	SE/SEK	2 000 000	2 046	2,3
Kungsleden Green FRN230613	SE/SEK	2 000 000	2 031	2,3
Scatec Green FRN250819	NO/EUR	200 000	2 004	2,2
If Försäkring Call FRN260617	SE/SEK	2 000 000	2 003	2,2
Lantmännen Green FRN260427	SE/SEK	2 000 000	1 997	2,2
Aker Horizons Green FRN250815	NO/NOK	2 000 000	2 016	2,2
Getinge Social FRN240610	SE/SEK	2 000 000	2 003	2,2
SSAB SLB FRN 260616	SE/SEK	2 000 000	2 037	2,3
Fabege Green FRN261015	SE/SEK	2 000 000	1 987	2,2
Diös Green FRN241118	SE/SEK	2 500 000	2 492	2,8
IDA Pandemic 0,25% Obl250625	US/SEK	2 500 000	2 475	2,8
Sanoma 0,625% Obl240318	FI/EUR	200 000	2 060	2,3
Småkraft Green 1,875% Obl260413	NO/EUR	200 000	2 028	2,3
European Energy Green FRN250916	DK/EUR	200 000	2 060	2,3
			72 550	**80,8**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**72 550**	**80,8**
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	4 000 000	4 068	4,5
Lakers Group SLB FRN250609	SE/NOK	1 100 000	1 173	1,3
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	200 000	1 881	2,1
			7 122	**7,9**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**7 122**	**7,9**
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Y-Foundation 3,125% Obl231004 FI/EUR		73 000	0,9	
Y-Foundation 1,625% Obl261004 FI/EUR		200 000	2,3	
		2 037	**2 823**	**3,1**

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT				
EUR/SEK S220331	SE/EUR	-1 848 650	19	0,0
NOK/SEK S220331	SE/NOK	-4 313 868	-89	-0,1
USD/SEK S220331	SE/USD	-205 467	-3	0,0
			-73	**-0,1**
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			**2 750**	**3,0**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**79 894**	**90,8**
Övriga tillgångar och skulder netto			7 417	8,3
FONDFÖRMÖGENHET			**89 838**	**100,0**
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				8,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltad aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden investerar i både stora och små bolag sett till marknadsvärde i olika typer av branscher. Fonden har idag majoriteten av det investerade kapitalet i större bolag med marknadsledande positioner.

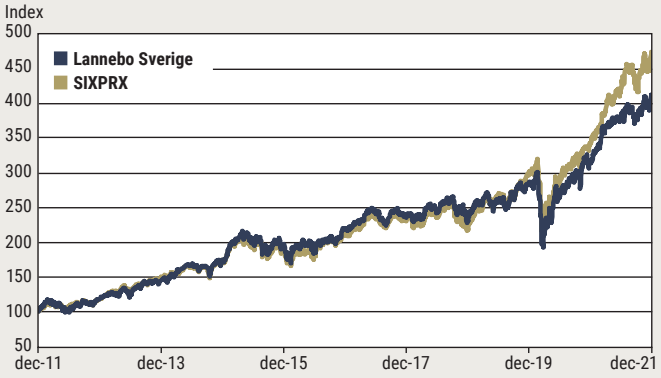
Fondens utveckling

Fondförmögenheten steg från 2,8 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 3,6 miljarder kronor den 31 december 2021. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 69 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 32,3 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 39,3 procent.

+32,3%
sedan årsskiftet.

+89,6%
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

Kursutveckling 2011-12-31 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Nordea, Nokia och Veoneer.

Nordeaaktien hade för året en totalavkastning om 77 procent och var tillsammans med övriga bankpositioner bidragande till nära en tredjedel av fondens positiva årsavkastning. Stigande ränteintäkter och ökade provisionsvolymer tillsammans med begränsad kostnadsutveckling och reverserade kreditförluster medförde vinstökningar i de fyra storbankerna. Nordea annonserade under oktober 2021 ett återköpsprogram av egna aktier som kan komma att uppgå till 2 miljarder euro. Med återköp och utdelningar visar nu bankerna vilja till att hantera den överskottslikviditet som hållit tillbaka avkastningen på kapitalet.

Nätverksleverantören Nokia har under det senaste året arbetat med de förbättringsåtgärder som lanserades av den nuvarande ledningsgruppen under slutet av 2020. Den strategi som då antogs och som implementerats under 2021 innebär en decentralisering av organisationen med tydligare resultatansvar samt ökade investeringar i forskning och utveckling. I takt med att utbyggnaden av 5G-nät har fortsatt i USA och kommit igång i Europa har Nokias konkurrenskraft inom området kommit tillbaka. Produktportföljen har förbättrats genom ett flertal lanseringar, där bolagets basstationer nu kan mäta sig med Ericssons vad gäller överföringshastigheter, energieffektivitet och kapacitet. Vid en jämförelse mellan lönsamheten för Nokias och Ericssons nätverksverksamhet och med hänsyn tagen till patentintäkter finns fortsatt en tydlig uppsida i rörelsemarginal för det finska bolaget. Nokia har tagit ett stort kliv i rätt riktning och lagt grunden för en lönsam tillväxt inom bolagets alla affärsområden kommande år.

Veoneer som utvecklar teknik inom assisterande system för personbilar mottog under året bud från Magna International och Qualcomm. Veoneer har till följd av en volatil utveckling av personbilsproduktionen, sedan utdelningen från Autoliv, fått växla mellan stora kostnadsökningar, besparingsåtgärder och tillgångsförsäljningar. Att bolaget köps ut av den amerikanska samarbetspartnern Qualcomm visar på ett underliggande industriellt värde med möjligheter till att ta del av en intressant marknad.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Millicom och Traton.

Aktiekursen i mobiloperatören Millicom har sedan pandemins utbrott under början av 2020 haft en svag utveckling och är ned cirka 40 procent. Fonden investerade i bolaget under slutet av 2020 då kursnedgången kraftigt översteg den resultatutveckling som skett i bolaget. För helåret 2021 väntas verksamheten generera högre försäljning och kassaflöde än året före pandemin. Millicom förmodas under första halvan av 2022 förvärva återstående 45 procent av den höglönsamma verksamheten i Guatemala. Förvärvet som är tänkt att delfinansieras genom en nyemission om 750 miljoner dollar kommer medföra att alla kassaflöden som genereras i TIGO Guatemala tillfaller Millicom. Bolaget har förutom en god kassagenererande verksamhet tillgångar i form av 10 000 nätverkstorn, 13 datacenter och betalningstjänsten TIGO Money.

Lastbilstillverkaren Traton bidrog marginellt negativt till fondens utveckling då aktiekursen mer eller mindre stod kvar på samma nivå som vid ingången av året. Sedan Tratons förvärv av den amerikanska tillverkaren Navistar har bolaget två verksamheter där lönsamhetsförbättringar måste göras. MAN har en längre tid haft svårt att förbättra intjäningen då kostnadsbasen varit hög tillsammans med ett mindre konkurrenskraftigt produkterbjudande. För 2022 väntas Scania ha en dubbelt så hög rörelsemarginal som de övriga två bolagen, vilket visar på den förbättringspotential som finns. För att adressera utmaningarna har kostnadsbesparingsprogram implementerats samtidigt som det skiftats om i ledningen så att koncernchef såväl som tillsatta dotterbolagschefer för Scania, MAN och Navistar tidigare varit ledare hos Scania.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se

Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

*"**Nokia** har tagit ett stort kliv i rätt riktning"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- Positionerna i **Sandvik** och **SKF** ökades efter att verkstadsexponeringen minskats i fonden genom försäljningar i andra bolag. SKF såväl som Sandvik har en attraktiv värdering där lönsamhetsförbättringar genomförts de senare åren samtidigt som balansräkningarna stärkts. Båda bolagen förväntas genomgå strukturella förändringar i närtid, där avknoppningar eller försäljningar kan komma förändra produkt- och kundexponeringen.
- I **Essity** ser vi goda möjligheter till stigande marginaler och högre försäljning under 2022 efter att bolaget mött både med- och motgångar under pandemiåren.
- Under året sålde fonden samtliga aktier i **Veoneer, Alfa Laval** och **SOBI**. Veoneer, som har varit ett innehav sedan utdelningen från Autoliv under 2018, avyttrades då amerikanska Qualcomm lagt ett högre bud än den kanadensiska underleverantören Magna. Alfa Laval, som köptes in under slutet av 2020, såldes då aktiekursen utvecklats mycket väl under en kort tid och uppnått vår riktkurs. Positionen i SOBI avyttrades under september månad efter att bolaget mottagit ett bud.

Största innehav

Ericsson är tillsammans med ett fåtal aktörer i världen leverantör av en bred portfölj av nätverksteknik till operatörer och företag. Större utrullningar av tekniken har börjat i USA och Europa under 2021. En stor modernisering av telenäten väntas fortsätta under 2022. Bolaget har ställt om till god lönsamhet inom nätverksverksamheten och har fortsatt förutsättningar för högre rörelsemarginaler inom alla områden.

Trelleborg är en leverantör och produktutvecklare inom polymerlösningar som tätar, dämpar och skyddar kritiska applikationer. Bolagets kundgrupper varierar mellan transport, lantbruk och generell industri där man exempelvis erbjuder gummibeläggningar, tätningar och traktordäck. Med en stark balansräkning och genomförda interna förbättringar väntas god vinsttillväxt kommande år.

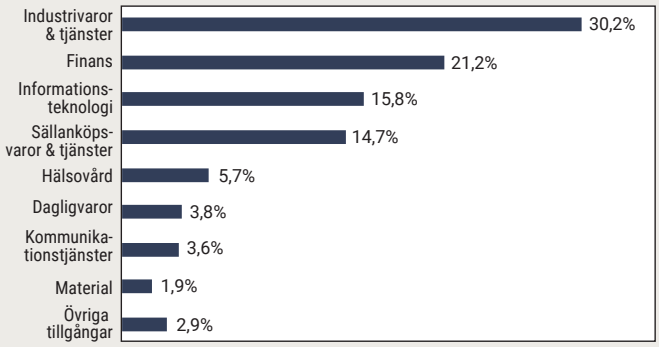
H&M är en global klädkedja med e-handels-erbjudande i 54 länder och cirka 4800 butiker på 75 marknader. Bolaget har ställts inför stora svårigheter på grund av pandemin men fortsätter alltjämt med ett omställnings- och förnyelsearbete med fokus på IT- och logistikinvesteringar samt hållbarhet. Bolaget anpassar nu butiksstrukturen och förbättrar e-handels-erbjudande med stärkt logistikkedja.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Ericsson B	255 462	7,0
Trelleborg B	247 312	6,8
H&M B	245 750	6,8
SKF B	231 660	6,4
Nokia SEK	222 885	6,1

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 2021-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltad aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fondens målsättning är att uppnå en långsiktigt god kapitaltillväxt.

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 5 327 tkr vilket motsvarar 0,06 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är SIX Portfolio Return Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**	**151231**	**141231**	**131231**	**121231**
Fondförmögenhet, tkr	3 635 513	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	60,99	46,10	41,75	34,23	34,65	32,26	29,05	25,71	21,54	17,24
Antal utestående andelar, tusental	59 611	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, %	32,3	10,4	21,9	-1,2	7,4	11,0	13,0	19,4	24,9	15,9
SIX Portfolio Return Index [1], %	39,3	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %	21,1	22,6	14,3	12,2	12,5					
Totalrisk jmf index, %	19,0	19,3	13,9	11,1	10,6					
Aktiv risk (tracking error), % *	7,8	6,3	4,9	4,0	4,5	4,6	3,2	3,2	4,2	6,1
Sharpekvot	1,0	0,8	0,8	0,4	0,8					
Active Share, %	75	73	64	55	56					

***Aktiv risk (tracking error):** Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltad aktiefond än för en aktivt förvaltad räntefond.*

Avseende aktivitetsmåttet för 2021 är fondens arbetssätt och positionsstorlekar på innehav densamma som tidigare år. Däremot har storleken på komponenterna i fondens jämförelseindex förändrats radikalt under de senaste åren. Det gör att fonden för närvarande avviker mer än historiskt mot sitt jämförelseindex.

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 aktivitetsmåttet 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, %	20,7	16,0	9,8	3,0	9,2
5 år, %	13,6	9,7	10,2	9,7	15,0
Kostnader [2]					
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,02	0,00		
Transaktionskostnader, tkr	5 327	5 888	5 421	5 628	5 563
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	814	1 039	1 108	494	1 994
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,63	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	187	158	181	168	160
– löpande sparande 100 kr	11	11	11	11	11
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	1,4	1,6	1,3	1,3	1,0
Derivatinstrument					
Högsta hävstång, %	0,0				
Lägsta hävstång, %	0,0				
Genomsnittlig hävstång, %	0,0				
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående					
Omsättning genom närstående företag, %	0,0				
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0				

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

■ **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är Electrolux som tillverkar hushållsprodukter. Electrolux arbetar med att göra sina produkter mer energieffektiva. Bolaget arbetar även med att reducera produkternas materialåtgång och öka återvinningsgrad. Electrolux har ett strukturerat hållbarhetsarbete med tydliga mål.

■ **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

■ **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med sju innehav, bland annat med Alfa Laval, Ericsson och Tobii.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på årsstämma eller extra bolagsstämma i 27 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 34 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i NCC, Net Insight, Securitas och Trelleborg.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 528 584	2 735 419
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**3 528 584**	**2 735 419**
Placering på konto hos kreditinstitut	120 450	28 649
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**3 649 034**	**2 764 068**
Bankmedel och övriga likvida medel	18 178	42 075
Övriga tillgångar	9 570	2 760
Summa tillgångar	**3 676 782**	**2 808 903**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-41 269	-3 919
Summa skulder	**-41 269**	**-3 919**
Fondförmögenhet (not 2)	**3 635 513**	**2 804 984**

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	852 892	276 907
Ränteintäkter (not 4)	-116	-92
Utdelningar	106 591	41 310
Summa intäkter och värdeförändring	**959 367**	**318 125**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-53 530	-47 414
Ersättning till förvaringsinstitutet	-335	-454
Övriga kostnader	-6 141	-6 927
Summa kostnader	**-60 006**	**-54 795**
Årets resultat	**899 361**	**263 330**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**2 804 984**	**3 455 779**
Andelsutgivning	383 141	223 209
Andelsinlösen	-451 973	-1 137 334
Årets resultat enligt resultaträkning	899 361	263 330
Fondförmögenhet vid årets slut	**3 635 513**	**2 804 984**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	688 311	469 054
Realisationsförluster	-30 444	-232 758
Orealiserade vinster/förluster	195 025	40 611
Summa	**852 892**	**276 907**

Not 4 Ränteintäkter

Positiv ränteintäkt	0	26
Negativ ränteintäkt*	-116	-118
Summa	**-116**	**-92**

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	1 220 000	139 751	3,8
AstraZeneca	GB/SEK	64 000	68 019	1,9
			207 770	**5,7**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Loomis B	SE/SEK	520 000	125 164	3,4
NCC B	SE/SEK	736 000	123 427	3,4
TRATON SE	DE/SEK	350 000	80 150	2,2
Sandvik	SE/SEK	570 000	143 982	4,0
SKF B	SE/SEK	1 080 000	231 660	6,4
Trelleborg B	SE/SEK	1 040 000	247 312	6,8
Volvo B	SE/SEK	700 000	146 755	4,0
			1 098 450	**30,2**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	2 560 000	255 462	7,0
Tobii	SE/SEK	1 395 000	51 224	1,4
Nokia SEK	FI/SEK	3 900 000	222 885	6,1
Tobii Dynavox	SE/SEK	1 395 000	44 933	1,2
			574 504	**15,8**
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Millicom SDB	LU/SEK	512 000	131 738	3,6
			131 738	**3,6**
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Electrolux B	SE/SEK	550 000	120 725	3,3
H&M B	SE/SEK	1 380 000	245 750	6,8
Autoliv SDB	US/SEK	180 000	169 200	4,7
			535 675	**14,7**
Material				
Stora Enso R SEK	FI/SEK	420 000	69 384	1,9
			69 384	**1,9**
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	470 000	138 838	3,8
			138 838	**3,8**
Finans				
Nordea	FI/SEK	1 840 000	203 320	5,6
Industrivärden C	SE/SEK	460 000	130 686	3,6
Swedbank A	SE/SEK	920 000	167 532	4,6
SEB A	SE/SEK	1 140 000	143 469	3,9
Handelsbanken A	SE/SEK	1 300 000	127 218	3,5
			772 225	**21,2**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**3 528 584**	**97,1**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**3 528 584**	**97,1**
Övriga tillgångar och skulder netto			106 929	2,9
FONDFÖRMÖGENHET			**3 635 513**	**100,0**
SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP				
SEB				7,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltad aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden följer särskilda hållbarhetskriterier i sina placeringar och väljer aktivt in bolag med hållbarhet som urvalskriterie. Fonden avstår även från att investera i bolag där mer än 5 procent av bolagets omsättning kommer från produktion och/eller distribution av varor och tjänster inom kategorierna tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi.

Fondens utveckling

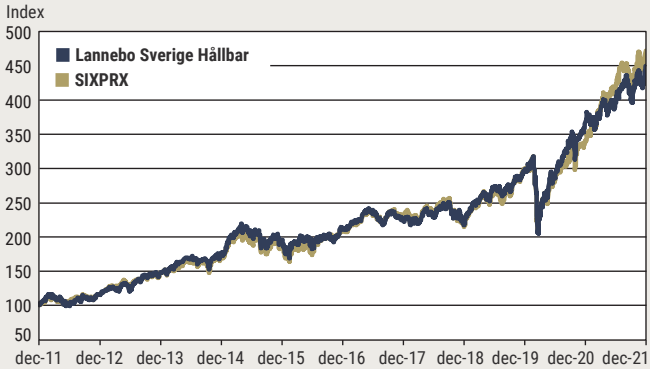
Fondförmögenheten var vid årets början 2,1 miljarder kronor och vid periodens slut uppgick den till 1,8 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöde var minus 723 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 23,0 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 39,3 procent.

+23,0%
sedan årsskiftet.

+113,0%
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 2011-12-31 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Harvia, Nibe och Thule.

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 uppmärksammats 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 140 procent under perioden.

Nibe 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. I flera länder, bland annat i Polen och i Storbritannien, har det under 2021 initierats investeringsprogram för att öka omställningstakten från kolenergi till energi som inte belastar klimatet. Detta har även synts i Nibes resultat under året. Aktiekursen klättrade 102 procent under 2021.

Thule är en världsledande tillverkare av produkter för ett aktivt utomhusliv. Affärsidén är att erbjuda högkvalitativa produkter med smarta lösningar och hållbar design som gör det enkelt för människor runt om i världen att utöva sina fritidsintressen. Efterfrågan på Thules produkter fortsatte att växa snabbt i spåren av pandemin. Särskilt stor var efterfrågan på Thules produkter inom cykel.

De aktier som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Eolus Vind, Scandinavian Biogas och Rejlers.

Eolus Vind huvudidé är att projektera och uppföra anläggningar för förnybar energi och energilagring och då främst vindkraftsparker. Bolaget har främst verksamhet i Norden och i USA. I USA har Eolus Vind flera projekt inom energilagring vilket väntas generera intäkter under 2022. Aktier inom förnyelsebar energi har generellt haft en svag utveckling under 2021 och Eolus Vinds aktie har haft det extra motigt då ett större projekt i Norge har försenats på grund av pandemin.

Scandinavian Biogas är den ledande tillverkaren av biogas i Norden och har anläggningar i både Sverige och Norge. Merparten av den biogas som produceras går i dag till bränsle för tunga vägtransporter men efterfrågan ökar även inom sjötransporter och industrin. Bolagets verksamhet har påverkats negativt av pandemin då behovet av buss- och taxitransporter minskat och aktien har utvecklats svagt.

Rejlers är en nordisk teknikkonsult 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 under 2020 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

*"Hemarbete visade behovet av snabb och **stabil uppkoppling**"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- **Alfa Lavals** försäljning av produkter inom värmeöverföring borde ha goda år framför sig. Värmeväxlare återvinner värme, optimerar energiförbrukning och minskar därigenom miljöpåverkan.
- **OX2** noterades på börsen i juni. Bolaget 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.
- **Inwido** är en ledande fönsterkoncern i Europa som utvecklar och säljer kundanpassade fönster- och dörrlösningar med fokus på konsumentmarknaden. Bolaget har ett gediget hållbarhetsarbete och produkterna bidrar till bättre energieffektivitet i byggnader.
- **AFRY** har haft det tufft under pandemin då kunderna har haft ett mindre behov av konsulter. Trots lättade restriktioner tycker vi att resultatutvecklingen har varit svagare än den borde vara.
- **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.
- **Stora Enso** avyttrades efter en stark kursutveckling. Bolaget gynnades av starka underliggande trender inom främst förpackningar.

Största innehav

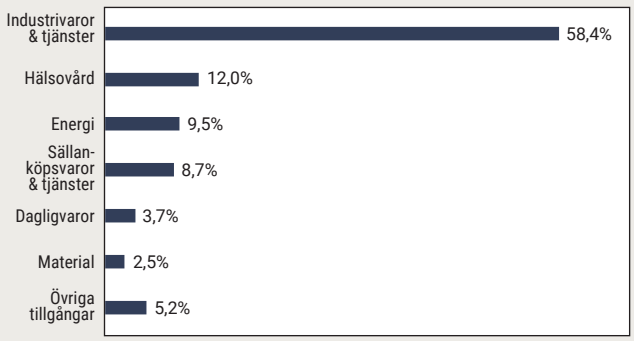
Atlas Copco är ett globalt industriföretag med huvudkontor i Stockholm som är indelat i fyra affärsområden: kompressorteknik, vakuumteknik, industriteknik och energiteknik. Atlas Copco har ett gediget hållbarhetsarbete och har som övergripande mål att uppnå hållbar, lönsam tillväxt.

AstraZeneca fokuserar 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.

Alfa Laval har sitt huvudkontor i Lund och är världsledande inom tre olika teknologier: värmeöverföring, separering och flödeshantering. Bolaget har 17 500 anställda och försäljning i över 100 länder. Alfa Laval bidrar främst till FN:s 17 hållbarhetsmål genom att produkterna förbättrar energieffektivitet, minskar utsläpp och renar vatten.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Atlas Copco B	144 758	8,2
AstraZeneca	127 536	7,2
Alfa Laval	98 388	5,6
Thule	90 420	5,1
Systemair	84 387	4,8

Branschfördelning 2021-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Lannebo Sverige Hållbar har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 10 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument har inte använts under året. Fonden har under året åtagit sig att teckna aktier i samband med en börsintroduktion. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

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.

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 1 862 tkr vilket motsvarar 0,06 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är SIX Portfolio Return Index. Indexet är relevant för fonden eftersom det är ett index som återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Fondfakta Lannebo Sverige Hållbar, org nr 515602-4191

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

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**	**151231**	**141231**	**131231**	**121231**
Fondförmögenhet, tkr	1 756 994	2 119 950	932 093	692 612	501 360	303 982	175 393	157 202	128 843	91 958
Andelsklass A SEK	373 621	952 346	41 411	1 292						
Andelsklass B SEK	1 383 371	1 167 614	890 693	691 321						
Andelsvärde, kr										
Andelsvärde A SEK	2 721,67	2 213,19	1 783,72	1 329,16						
Andelsvärde B SEK	2 343,48	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	728	1 012	547	521	355	215	127	121	111	97
Andelsklass A SEK	137	430	23	1						
Andelsklass B SEK	590	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	23,0	24,1	34,2	-0,7						
Andelsklass B SEK	23,0	24,1	34,2	-1,1	5,0	8,3	11,3	18,4	27,9	15,5
SIX Portfolio Return Index [1], %	39,3	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	21,1	20,4	-	-						
Andelsklass B SEK	21,1	20,4	13,0	11,3	12,4					
Totalrisk jmf index, %	19,0	19,3	13,9	11,1	10,6					
Aktiv risk (tracking error), % *										
Andelsklass A SEK	7,3	5,2	-	-						
Andelsklass B SEK	7,3	5,2	3,9	3,9	4,7	4,7	3,5	3,5	4,5	6,8
Sharpekvot	1,1	1,4	1,2	0,3	0,6					
Active Share, %	83	80	81	67	62					

***Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått och de två första åren för andelsklass A SEK. Aktivitetsmåttet för åren 2012–2017 är beräknat i förhållande till SIX Return Index. Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltad aktiefond än för en aktivt förvaltad räntefond.*

Aktivitetsmåttet steg påtagligt under 2021. Det kan förklaras av att fonden har haft en relativt sett stor andel mindre bolag i fonden jämfört med jämförelseindex. Några av de större positionerna i fonden relativt sina indexvikter har haft stora avvikelser mot indexets utveckling. Det gäller bland annat bolag verksamma inom förnyelsebar energi som överlag haft en svag utveckling på börsen under perioden. Det har skapat en högre volatilitet i fondens utveckling.

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 aktivitetsmåttet 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, %	23,5	29,0	-	-	
5 år andelsklass A SEK, %	-	-	-	-	
24 mån andelsklass B SEK, %	23,5	29,0	15,2	1,9	6,6
5 år andelsklass B SEK, %	16,3	13,4	10,9	8,2	13,9
Kostnader [2]					
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, tkr	1 862	1 342	852	978	352
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
Analyskostnader, tkr	613	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[3]	
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	173	166	185		
– engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B SEK	172	166	185	167	172
– löpande sparande 100 kr, andelsklass A SEK	11	12	10		
– löpande sparande 100 kr, andelsklass B SEK	11	12	10	11	11
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,6	0,8	1,4	0,6
Derivatinstrument					
Högsta hävstång, %	0,0				
Lägsta hävstång, %	0,0				
Genomsnittlig hävstång, %	0,0				
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående					
Omsättning genom närstående företag, %	0,0				
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0				

1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. SIX Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Innan 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) Det belopp för årlig avgift som anges är en skattning eftersom andelsklassen var nystartad vid tidpunkten. Beloppet för årlig avgift som anges avser den redan existerande andelsklassens avgift för 2018.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

- **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fonden investerar utifrån särskilda invalskriterier för hållbarhet. Fonden har tre investeringsteman utifrån FN:s 17 mål för hållbar utveckling som fonden eftersträvar att investera inom:

- Bättre miljö
- Friskare liv
- Hållbart samhälle

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är service- och installationsföretaget Bravida. Bolaget erbjuder bland annat tjänster som optimerar och effektiviserar energianvändningen i fastigheter. Bravida har även tjänster kopplade till installation av solceller samt laddstolpar för bilar. Bolaget har flera tydligt kvantifierbara hållbarhetsmål och har även som mål att vara branschledande.

- **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

- **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med 13 innehav, bland annat med Inwido, OX2 och Scatec.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på årsstämma eller extra bolagsstämma i 24 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 29 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Balco, Bravida, Midsona och Nederman.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 667 331	2 017 462
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**1 667 331**	**2 017 462**
Placering på konto hos kreditinstitut	61 836	73 259
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**1 729 167**	**2 090 721**
Bankmedel och övriga likvida medel	26 389	31 799
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	268	215
Övriga tillgångar	3 419	0
Summa tillgångar	**1 759 243**	**2 122 735**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 249	-2 785
Summa skulder	**-2 249**	**-2 785**
Fondförmögenhet (not 2)	**1 756 994**	**2 119 950**

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	394 537	472 056
Ränteintäkter (not 4)	-95	-94
Utdelningar	37 377	18 456
Summa intäkter och värdeförändring	**431 819**	**490 418**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-32 465	-22 668
Ersättning till förvaringsinstitutet	-177	-183
Övriga kostnader	-2 476	-1 724
Summa kostnader	**-35 118**	**-24 575**
Årets resultat	**396 701**	**465 843**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**2 119 950**	**932 093**
Andelsutgivning	355 101	868 487
Andelsinlösen	-1 077 734	-101 934
Årets resultat enligt resultaträkning	396 701	465 843
Lämnad utdelning	-58 383	-44 539
Återinvesterad utdelning	21 360	-14 331
Fondförmögenhet vid periodens slut	**1 756 995**	**2 119 950**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	474 991	166 901
Realisationsförluster	-32 333	-56 556
Orealiserade vinster/förluster	-48 121	361 711
Summa	**394 537**	**472 056**

Not 4 Ränteintäkter

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
HÄLSOVÅRD				
Novo Nordisk B	DK/DKK	22 301	22 579	1,3
ALK-Abelló B	DK/DKK	13 000	61 423	3,5
AstraZeneca	GB/SEK	120 000	127 536	7,3
			211 538	**12,0**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Lindab	SE/SEK	184 000	59 138	3,4
Systemair	SE/SEK	828 132	84 387	4,8
Rejlers B	SE/SEK	459 102	66 937	3,8
ABB	CH/SEK	180 000	62 172	3,5
Inwido	SE/SEK	441 137	82 581	4,7
Bravida	SE/SEK	501 813	63 730	3,6
GARO	SE/SEK	331 910	71 693	4,1
Instalco	SE/SEK	120 208	52 218	3,0
NIBE Industrier B	SE/SEK	578 352	79 090	4,5
Balco Group	SE/SEK	291 117	40 058	2,3
Atlas Copco B	SE/SEK	272 000	144 758	8,2
SKF B	SE/SEK	330 000	70 785	4,0
Alfa Laval	SE/SEK	270 000	98 388	5,6
			975 934	**55,5**
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	220 000	64 988	3,7
			64 988	**3,7**
Energi				
Eolus Vind	SE/SEK	386 550	47 816	2,7
Örsted A/S	DK/DKK	18 000	20 709	1,2
			68 525	**3,9**
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	270 000	43 403	2,5
			43 403	**2,5**
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Thule	SE/SEK	165 000	90 420	5,1
Harvia	FI/EUR	81 556	49 040	2,8
SATS	NO/NOK	651 467	14 109	0,8
			153 568	**8,7**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**1 517 956**	**86,4**
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	111 950	51 161	2,9
			51 161	**2,9**
Energi				
Scandinavian Biogas	SE/SEK	799 365	25 580	1,5
OX2	SE/SEK	1 226 941	72 635	4,1
			98 215	**5,6**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**149 376**	**8,5**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**1 667 331**	**94,9**
Övriga tillgångar och skulder netto			**89 663**	**5,1**
FONDFÖRMÖGENHET			**1 756 994**	**100,0**

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaltad aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan via blankningar addera korta positioner som balanseras av ytterligare långa positioner. Fonden kan även investera upp till 10 procent av fondförmögenheten i övriga Norden.

Fondens utveckling

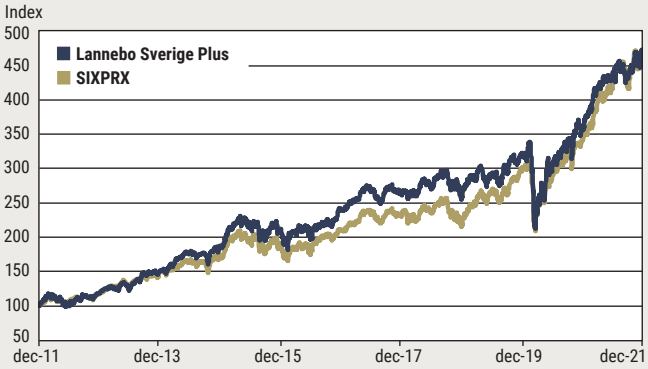
Fondförmögenheten steg från 4,3 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 5,5 miljarder kronor den 31 december 2021. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 314 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 33,1procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 39,3 procent.

+33,1%
sedan årsskiftet.

+97,5%
över den rekommenderade placeringshorisonten på fem år.

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

Kursutveckling 2011-12-31– 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Nordea, Nokia och Veoneer.

Nordeaaktien hade för året en totalavkastning om 77 procent och var tillsammans med övriga bankpositioner bidragande till nära en tredjedel av fondens positiva årsavkastning. Stigande ränteintäkter och ökade provisionsvolymer tillsammans med begränsad kostnadsutveckling och reverserade kreditförluster medförde vinstökningar i de fyra storbankerna. Nordea annonserade under oktober 2021 ett återköpsprogram av egna aktier som kan komma att uppgå till 2 miljarder euro. Med återköp och utdelningar visar nu bankerna vilja till att hantera den överskottslikviditet som hållit tillbaka avkastningen på kapitalet.

Nätverksleverantören Nokia har under det senaste året arbetat med de förbättringsåtgärder som lanserades av den nuvarande ledningsgruppen under slutet av 2020. Den strategi som då antogs och som implementerats under 2021 innebär en decentralisering av organisationen med tydligare resultatansvar samt ökade investeringar i forskning och utveckling. I takt med att utbyggnaden av 5G-nät har fortsatt i USA och kommit igång i Europa har Nokias konkurrenskraft inom området kommit tillbaka. Produktportföljen har förbättrats genom ett flertal lanseringar, där bolagets basstationer nu kan mäta sig med Ericssons vad gäller överföringshastigheter, energieffektivitet och kapacitet. Vid en lönsamhetsjämförelse mellan Nokias och Ericssons nätverksverksamhet och med hänsyn tagen till patentintäkter finns fortsatt en tydlig uppsida i rörelsemarginal för det finska bolaget. Nokia har tagit ett stort kliv i rätt riktning och lagt grunden för en lönsam tillväxt inom bolagets alla affärsområden kommande år.

Veoneer som utvecklar teknik inom assisterande system för personbilar mottog under 2021 bud från både Magna International och Qualcomm. Veoneer har till följd av en volatil utveckling av personbilsproduktionen sedan utdelningen från Autoliv fått växla mellan stora kostnadsökningar, besparingsåtgärder och tillgångsförsäljningar. Att bolaget köps ut av den amerikanska samarbetspartnern Qualcomm visar på ett underliggande industriellt värde med möjligheter till att ta del av en intressant marknad.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Millicom och Traton.

Aktiekursen i mobiloperatören Millicom har sedan pandemins utbrott under början av 2020 haft en svag utveckling och är ned cirka 40 procent. Fonden investerade i bolaget under slutet av 2020 då kursnedgången kraftigt översteg den resultatutveckling som skett i bolaget. För helåret 2021 väntas verksamheten generera högre försäljning och kassaflöde än året före pandemin. Millicom förmodas under första halvan av 2022 förvärva återstående 45 procent av den höglönsamma verksamheten i Guatemala. Förvärvet som är tänkt att delfinansieras genom en nyemission om 750 miljoner dollar kommer medföra att alla kassaflöden som genereras i TIGO Guatemala tillfaller Millicom. Bolaget har förutom en kassagenererande verksamhet tillgångar i form av 10 000 nätverkstorn, 13 datacenter och betalningstjänsten TIGO Money

Lastbilstillverkaren Traton bidrog marginellt negativt till fondens utveckling då aktiekursen mer eller mindre stod kvar på samma nivå som vid ingången av året. Sedan Tratons förvärv av den amerikanska tillverkaren Navistar har bolaget två verksamheter där lönsamhetsförbättringar måste göras. MAN har en längre tid haft svårt att förbättra intjäningen då kostnadsbasen varit hög tillsammans med ett mindre konkurrenskraftigt produkterbjudande. För 2022 väntas Scania ha en dubbelt så hög rörelsemarginal som de övriga två bolagen, vilket visar på den förbättringspotential som finns. För att adressera utmaningarna har kostnadsbesparingsprogram implementerats samtidigt som det skiftats om i ledningen så att koncernchef såväl som tillsatta dotterbolagschefer för Scania, MAN och Navistar tidigare varit ledare hos Scania.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se

Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

*"Med återköp och utdelningar visar bankerna **vilja att hantera** överskottslikviditet"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- Positionerna i **Sandvik** och **SKF** ökades efter att verkstadsexponeringen minskats i fonden genom försäljningar i andra bolag. SKF såväl som Sandvik har en attraktiv värdering där lönsamhetsförbättringar genomförts de senare åren samtidigt som balansräkningarna stärkts. Båda bolagen förväntas genomgå strukturella förändringar i närtid, där avknoppningar eller försäljningar kan komma förändra produkt- och kundexponeringen.
- I Essity ser vi goda möjligheter till stigande marginaler och högre försäljning under 2022 efter att bolaget mött både med- och motgångar under pandemiåren.
- Under året sålde fonden samtliga aktier i **Veoneer, Alfa Laval** och **SOBI**. Veoneer, som har varit ett innehav sedan utdelningen från Autoliv under 2018, avyttrades då amerikanska Qualcomm lagt ett högre bud än den kanadensiska underleverantören Magna. Alfa Laval, som köptes in under slutet av 2020, såldes då aktiekursen utvecklats mycket väl under en kort tid och uppnått vår riktkurs. Positionen i SOBI avyttrades under september månad efter att bolaget mottagit ett bud.

Största innehav

Ericsson är tillsammans med ett fåtal aktörer i världen leverantör av en bred portfölj av nätverksteknik till operatörer och företag. Större utrullningar av tekniken har börjat i USA och Europa under 2021. En stor modernisering av telenäten väntas fortsätta under 2022. Bolaget har ställt om till god lönsamhet inom nätverksverksamheten och har fortsatt förutsättningar för högre rörelsemarginaler inom alla områden.

Trelleborg är en leverantör och produktutvecklare inom polymerlösningar som tätar, dämpar och skyddar kritiska applikationer. Bolagets kundgrupper varierar mellan transport, lantbruk och generell industri där man exempelvis erbjuder gummibeläggningar, tätningar och traktordäck. Med en stark balansräkning och genomförda interna förbättringar väntas god vinsttillväxt kommande år.

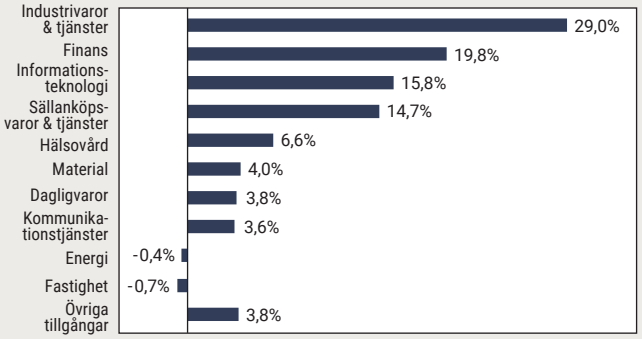
H&M är en global klädkedja med e-handels-erbjudande i 54 länder och cirka 4800 butiker på 75 marknader. Bolaget har ställts inför stora svårigheter på grund av pandemin men fortsätter alltjämt med ett omställnings- och förnyelsearbete med fokus på IT- och logistikinvesteringar samt hållbarhet. Bolaget anpassar nu butiksstrukturen och förbättrar e-handels-erbjudande med stärkt logistikkedja.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Ericsson B	383 194	7,0
Trelleborg B	373 346	6,8
H&M B	368 626	6,7
SKF B	353 925	6,4
Nokia EUR	336 877	6,1

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 2021-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Sverige Plus möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner. Lannebo Sverige Plus kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. Vid årsskiftet var fondens nettoexponering 96 procent och bruttoexponering 105 procent. Fonden har alltså en låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande 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 årsskiftet 9 procent och avsåg norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Derivatinstrument har inte använts under året. Fonden har inte lånat ut värdepapper men i viss omfattning lånat in aktier, med SEB som motpart, för att sälja sig kort i aktier där vi har trott på en svag utveckling. För aktielånen ställer fonden säkerheter som kan överstiga värdet av de lånade aktierna vilket innebär att fonden får en motpartsrisk. Per balansdagen har fonden exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av blankning.

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 9 886 tkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltad aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 25 till 40 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att uppnå en långsiktigt god kapitaltillväxt, som överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex SIXPRX.

JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är SIX Portfolio Return Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. SIX Portfolio Return Index har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Fondfakta Lannebo Sverige Plus, org nr 515602-2989

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

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**	**151231**	**141231**	**131231**	**121231**
Fondförmögenhet, tkr	5 483 460	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	4 969 007	3 565 885	5 754 671	5 543 232						
Andelsklass SEK C	51 228	378 350	397 397	410 723						
Andelsklass SEK F	463 224	390 388	245 393							
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	81,36	61,14	54,71	44,65	44,96	41,32	36,48	32,17	26,07	20,33
Andelsklass SEK C	82,82	62,00	55,21	44,82						
Andelsklass SEK F	80,33	60,72	54,67							
Antal utestående andelar, tusental	67 456	70 858	116 865	133 321	142 307	183 159	133 608	76 977	65 311	67 643
Andelsklass SEK	61 071	58 326	105 178	124 158						
Andelsklass SEK C	618	6 103	7 198	9 163						
Andelsklass SEK F	5 767	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	33,1	11,7	22,6	-0,7	8,8	13,3	13,4	23,4	28,2	17,3
Andelsklass SEK C	33,7	12,3	23,2	-1,7						
Andelsklass SEK F	32,3	11,1	0,2[1]							
SIX Portfolio Return Index[2], %	39,3	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	21,7	23,3	14,5	12,3	12,9					
Andelsklass SEK C	21,7	23,3	-	-						
Andelsklass SEK F	21,7	-	-							
Totalrisk jmf index, %	19,0	19,3	13,9	11,1	10,6					
Aktiv risk (tracking error), % *										
Andelsklass SEK	8,1	6,7	5,0	4,2	4,7	4,4	3,3	4,5	5,2	8,0
Andelsklass SEK C	8,1	6,7	-	-						
Andelsklass SEK F	8,3	-	-							
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	1,0	0,8	0,8	0,4	0,9					
Andelsklass SEK C	1,1	0,8	-	-						
Andelsklass SEK F	0,4	-	-							
Active Share, %	80	79	68	57	63					
Genomsnittlig årsavkastning										
24 mån andelsklass SEK, %	21,8	17,0	10,3	4,0	11,0					
5 år andelsklass SEK, %	14,5	10,9	11,2	11,4	17,2					
24 mån andelsklass SEK C, %	22,4	17,6	-	-						
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-	-						
24 mån andelsklass SEK F, %	21,1	-	-							
5 år andelsklass SEK F, %	-	-								
Kostnader [3]										
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							
Förvaltningsavgift SEK (fast), %	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0					
Förvaltningsavgift SEK C (fast), %	0,5	0,5	0,5	0,5						
Förvaltningsavgift SEK F (fast), %	1,6	1,6	1,6	-	-					
Förvaltningsavgift SEK (rörlig), %	0,0	-	-	1,1	0,3					
Förvaltningsavgift SEK C (rörlig), %	0,0	-	-	1,2						
Förvaltningsavgift SEK och SEK F (fast), tkr	55 599	-	-	-	-					
Förvaltningsavgift SEK (rörlig), tkr	0	-	-	65 372	20 875					
Förvaltningsavgift SEK C (rörlig), tkr	0	-	-	4 200						
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,00							
Transaktionskostnader, tkr	9 886	10 182	13 506	15 003	15 762					
Transaktionskostnader, %	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader, tkr	1 257	1 595	2 161	-1 553	3 228					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift andelsklass SEK, %	1,03	1,06	1,03	1,00	1,04					
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,54	0,55	0,53	-						
Årlig avgift andelsklass SEK F, %	1,63	1,66	-							
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
– engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	118	99	113	217	124					
– engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	60	51	60	-						
– engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK F	188	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	11	11	-							
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	1,6	1,8	1,6	1,9	1,6					

**** 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. Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltad aktiefond än för en aktivt förvaltad räntefond.*

Avseende aktivitetsmåttet för 2021 är fondens arbetssätt och positionsstorlekar på innehav densamma som tidigare år. Däremot har storleken på komponenterna i fondens jämförelseindex förändrats radikalt under de senaste åren. Det gör att fonden för närvarande avviker mer än historiskt mot sitt jämförelseindex.

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 aktivitetsmåttet 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 (viktbegränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. SIX Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

	211231
Derivatinstrument	
Högsta hävstång, %	6,8
Lägsta hävstång, %	3,1
Genomsnittlig hävstång, %	4,7
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden	

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående	
Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

- **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är Electrolux som tillverkar hushållsprodukter. Electrolux arbetar med att göra sina produkter mer energieffektiva. Bolaget arbetar även med att reducera produkternas materialåtgång och öka återvinningsgrad. Electrolux har ett strukturerat hållbarhetsarbete med tydliga mål.

- **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

- **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med sju innehav, bland annat med Alfa Laval, Ericsson och Tobii.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på årsstämma eller extra bolagsstämma i 30 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 27 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit i valberedningen i Hexpol, NCC, Net Insight, Securitas och Trelleborg.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 526 049	4 486 260
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**5 526 049**	**4 486 260**
Placering på konto hos kreditinstitut	169 828	39 768
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**5 695 877**	**4 526 028**
Bankmedel och övriga likvida medel	82 323	65 017
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	318	2 905
Övriga tillgångar	14 458	10 145
Summa tillgångar	**5 792 976**	**4 604 095**
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-248 470	-265 714
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	**-248 470**	**-265 714**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 841	-3 922
Övriga skulder	-56 205	0
Summa skulder	**-309 516**	**-269 636**
Fondförmögenhet (not 2)	**5 483 460**	**4 334 459**
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	324 168	382 671
% av fondförmögenhet	5,9	8,8

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	1 352 423	336 695
Ränteintäkter (not 4)	-47	-53
Utdelningar	179 074	51 820
Summa intäkter och värdeförändring	**1 531 450**	**388 462**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-55 599	-42 502
Ersättning till förvaringsinstitutet	-517	-617
Övriga finansiella kostnader (not 5)	0	-615
Övriga kostnader	-12 188	-11 776
Summa kostnader	**-68 304**	**-55 510**
Årets resultat	**1 463 146**	**332 952**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**4 334 459**	**6 397 374**
Andelsutgivning	1 669 753	891 750
Andelsinlösen	-1 983 898	-3 287 616
Årets resultat enligt resultaträkning	1 463 146	332 952
Fondförmögenhet vid periodens slut	**5 483 460**	**4 334 459**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	1 213 533	775 273
Realisationsförluster	-88 906	-518 400
Orealiserade vinster/förluster	227 796	79 822
Summa	**1 352 423**	**336 695**

Not 4 Ränteintäkter

Positiv ränteintäkt	139	78
Negativ ränteintäkt*	-186	-131
Summa	**-47**	**-53**

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

Not 5 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2021 uppgår värdeförändring på blankade aktier till -97 006 tkr (2020: -56 372 tkr). De intäkter som genererats till följd av att kapital frigjorts i blankningsaffärer har ej kvantifierats separat utan ingår som en del i summan av intäkter och värdeförändring avseende 2021 och 2020.

Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan:

	2021	2020
Utdelningar på blankade aktier	-6 228	-3 009
Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning		
Kostnad för värdepapperslån	-1 047	-615
Bankkostnad	0	0
Summa	**-7 275**	**-3 624**

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	710 000	209 734	3,8
			209 734,0	**3,8**
ENERGI				
Scatec	NO/NOK	-150 000	-23 517	-0,4
Scatec Lån	NO/NOK	150 000	0	0,0
			-23 517	**-0,4**
FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	-60 000	-39 108	-0,7
Balder B Lån	SE/SEK	60 000	0	0,0
			-39 108	**-0,7**
FINANS				
Nordea	FI/SEK	2 800 000	309 400	5,6
Industrivärden C	SE/SEK	700 000	198 870	3,6
Swedbank A	SE/SEK	1 400 000	254 940	4,6
Investor B	SE/SEK	-400 000	-91 100	-1,7
Investor B Lån	SE/SEK	400 000	0	0,0
SEB A	SE/SEK	1 720 000	216 462	3,9
Handelsbanken A	SE/SEK	2 000 000	195 720	3,6
			1 084 292	**19,8**
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	1 860 000	213 063	3,9
Photocure	NO/NOK	450 000	47 435	0,9
AstraZeneca	GB/SEK	96 000	102 029	1,9
			362 527	**6,6**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Loomis B	SE/SEK	796 000	191 597	3,5
Lifco B	SE/SEK	-350 000	-94 745	-1,7
Lifco B Lån	SE/SEK	350 000	0	0,0
NCC B	SE/SEK	1 160 000	194 532	3,5
TRATON SE	DE/SEK	576 000	131 904	2,4
Sandvik	SE/SEK	860 000	217 236	4,0
SKF B	SE/SEK	1 650 000	353 925	6,5
Trelleborg B	SE/SEK	1 570 000	373 346	6,8
Volvo B	SE/SEK	1 060 000	222 229	4,1
			1 590 024	**29,0**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	3 840 000	383 194	7,0
Tobii	SE/SEK	2 137 000	78 471	1,4
Nokia EUR	FI/EUR	5 900 000	336 877	6,1
Tobii Dynavox	SE/SEK	2 137 000	68 833	1,3
			867 374	**15,8**
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Millicom SDB	LU/SEK	774 000	199 150	3,6
			199 150	**3,6**
MATERIAL				
UPM-Kymmene	FI/EUR	340 000	116 535	2,1
Stora Enso R SEK	FI/SEK	630 000	104 076	1,9
			220 611	**4,0**
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Electrolux B	SE/SEK	830 000	182 185	3,3
H&M B	SE/SEK	2 070 000	368 626	6,7
Autoliv SDB	US/SEK	272 000	255 680	4,7
			806 491	**14,7**

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**5 277 579**	**96,2**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**5 277 579**	**96,2**
Övriga tillgångar och skulder netto			205 881	3,8
FONDFÖRMÖGENHET			**5 483 460**	**100,0**

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP	
SEB	10,0

INLÅNADE VÄRDEPAPPER	**ANTAL**
Scatec	150 000
Balder B	60 000
Investor B	400 000
Lifco B	350 000

Motpart för inlånade värdepapper var under 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:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Lannebo Teknik är en aktivt förvaltad aktiefond som investerar i teknikdrivna tillväxtbolag på den globala marknaden. 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

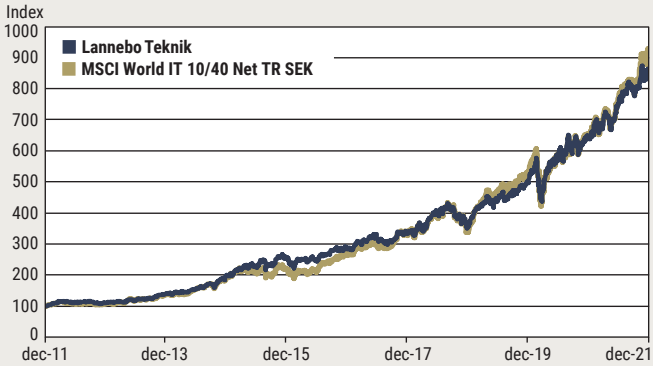
Fondförmögenheten steg från 7,2 miljarder kronor vid ingången av 2021 till 8,8 miljarder kronor den 31 december 2021. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 437 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 31,4 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World IT 10/40 Net Total Return Index*, steg med 41,5 procent.

+31,4%
sedan årsskiftet.

+201,9%
över den rekommenderade placeringshorisonten på minst fem år.

** Se fotnot 1 i fondfaktarutan nedan.*

Kursutveckling 2011-12-31 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning under 2021 var Microsoft, Alphabet och Nvidia.

Fondens största innehav, Microsoft, har gjort en makalös resa och tagit en ledande position inom bland annat molntjänster. Microsoft Teams har blivit marknadsledande och nästintill en branschstandard när det gäller kommunikationstjänster inom företag och är även näst störst inom videotjänster. Microsoft investerar också för att Teams ska ta företag in i Metaverse (Virtuellt Internet) och tjänsten väntas lanseras redan under 2022. Bolagets publika molntjänster, med produkten Azure, har visat en stark tillväxt de senaste åren och växte det senaste kvartalet med över 50 procent. Microsofts positiva utveckling vad gäller både tillväxt och lönsamhet har drivit aktiekursen, tillsammans med potential inom nya tillväxtområden.

Alphabet är fondens näst största innehav och har efter en svagare utveckling under den första tiden av pandemin återhämtat sig. Alphabets intäkter kommer främst från annonstjänster inom Google och har under de senaste kvartalen sett en ökande efterfrågan. Likt Microsoft har bolaget gynnats av en stark utveckling inom den publika molntjänsten Google Cloud som växte med 45 procent det senaste kvartalet.

Nvidia är ett amerikanskt bolag som tillverkar grafikprocessorer och chip som används inom ett flertal områden som datorcenter, speldatorer och bilar. Bolaget tog för ett antal år sedan ett strategiskt beslut om att bredda sitt produktbjudande från främst spel och design till flera andra tillväxtområden samt mjukvara. Det visade sig vara rätt väg och Nvidia har nu blivit navet i flera nischer som kräver stor processorkraft. Det har inte minst reflekterats i bolagets utveckling under 2021 där bolaget för de senaste kvartalen har rapporterat en omsättningstillväxt på mellan 50 till 60 procent och en EBITDA-marginal på cirka 45 procent.

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

Den japanska spelutvecklaren Nintendo, som äger flera starka varumärken, har haft ett utmanande år. Dels då spelbolag generellt har haft en svagare utveckling efter att samhället återgått till en mer normal vardag. Dels då Nintendo, på grund av bristen på halvledare och störningar i leverantörskedjan, producerat 20 procent färre Switchkonsoler än förväntat. Det har hämmat omsättningstillväxten och lönsamheten, något som reflekterats i aktiekursen.

Nederländska Shop Apotheke är ett förhållandevis nytt och mindre innehav i fonden. Bolaget är verksamt inom näthandel av apoteksvaror och driver ett av Europas största e-apotek. Andelen e-handel inom apoteksvaror är i dag låg men väntas öka i takt med krav på e-recept och bolaget har en bra position för att ta marknadsandelar. Utrullningen av e-recept har dock kantats av förseningar, vilket i sin tur har tyngt aktien.

Det polska logistikbolaget InPost, som noterades under året, är en av de största aktörerna i Europa när det gäller paketskåp för e-handelsleveranser. Paketskåp växer snabbt på bekostnad av leveranser till hemmet och ombud, dels för att det är smidigare, dels mer miljövänligt. InPost är marknadsledare i Polen och expanderar sin verksamhet till bland annat Storbritannien och genomförde nyligen ett förvärv i Frankrike. Verksamheten går enligt plan, men konkurrensoro har resulterat i aktiens svaga utveckling under perioden.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se

Helen Groth
helen.Groth@lannebo.se

*"**Microsoft** har gjort en makalös resa och tagit en ledande position när det gäller **molntjänster**"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

Fondens största nettoköp under perioden var **Autodesk, Veeva Systems** och **Shop Apoteheke**. Samtliga bolag är nya innehav för året i fonden och är därmed förklaringen till de största nettoköpen. Autodesk utvecklar mjukvara för design och modellering, medan Veeva Systems utvecklar mjukvara för sjukvården. Shop Apotheke är ett av Europas ledande e-apotek.

Fondens största nettoförsäljningar under perioden är **Microsoft, Activision Blizzard** och **Nvidia**. Microsofts aktie har gått starkt under året och för att behålla önskad vikt har vinsthemtagningar gjorts. Microsoft är fortsatt fondens största innehav. I Activision Blizzard såldes hela innehavet i samband med de problem som uppdagades i bolaget relaterat till sexuella trakasserier och en dålig företagskultur. Beträffande nettoförsäljningen i Nvidia har aktien gått starkt och värderingen har kommit upp, varpå vinsthemtagningar gradvis har gjorts för att parera risk.

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. Tillväxten gynnas av att bolagets mjukvaror nu säljs som molntjänster. 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 den världsledande sökmotorn Google som får sina intäkter från annonsering på sin egen sida och från sitt stora nätverk av sidor från tredje part. Kärnverksamheten fortsätter att växa samtidigt som Alphabet investerar i flera nya produktområden, inte minst inom molntjänster, artificiell intelligens och maskininlärning.

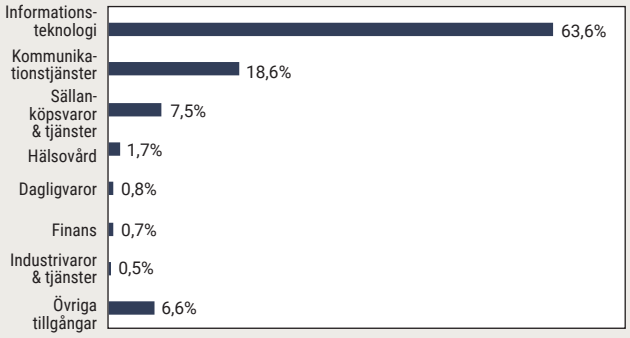
Amazon är en av världens största e-handlare och molntjänstleverantörer. Amazon säljer varor i alla kategorier både under eget namn och från andra handlare som använder Amazons plattform. Amazon driver även fysiska butiker främst inom dagligvaror samt publika molntjänster inom Amazon Web Services.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
Microsoft	800 006	9,0
Alphabet	734 173	8,3
Amazon.com	506 645	5,7
Apple	505 900	5,7
Palo Alto Networks	382 707	4,3

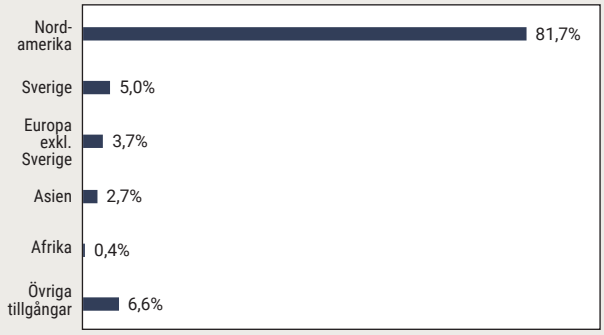
ÖVRIG UPPLYSNING

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.

Branschfördelning 2021-12-31



Geografisk fördelning 2021-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 82 procent i amerikanska dollar, 3 procent var i japanska yen och euro samt 1 procent i schweiziska franc respektive sydafrikanska rand. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den amerikanska dollarn och svenska kronor.

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 1 554 tkr vilket motsvarar 0,06 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltad aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 25 till 35 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är MSCI World IT 10/40 Net TR USD. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. MSCI World IT 10/40 Net TR USD har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Indexet tar vidare hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Fondfakta Lannebo Teknik, org nr 504400-7739

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

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**	**181231**	**171231**	**161231**	**151231**	**141231**	**131231**	**121231**
Fondförmögenhet, tkr	8 845 372	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	17,22	13,11	10,12	7,20	6,71	5,77	5,21	4,01	2,86	2,23
Antal utestående andelar, tusental	513 575	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, %	31,4	29,5	40,6	7,3	16,3	10,7	29,9	40,2	28,3	9,7
MSCI World IT 10/40 [1], %	41,5	23,0	50,8	6,1	24,2	20,2	14,0	39,7	29,5	6,4
Risk- och avkastningsmått [2]										
Totalrisk, %	15,9	16,9	16,4	16,1	14,0					
Totalrisk jmf index, %	17,5	19,4	19,1	16,9	14,0					
Aktiv risk (tracking error), % *	5,6	6,2	5,3	4,4	6,5	7,9	5,4	3,8	4,5	6,5
Sharpekvot	1,8	1,9	1,4	0,8	1,0					

** Aktiv risk (tracking error): Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltad aktiefond än för en aktivt förvaltad räntefond.*

Under det senaste året har den aktiva risken i fonden minskat relativt föregående år. Det beror främst på att fonden i sig haft en lägre risk än sitt jämförelseindex. Sen har några av fondens största innehav även haft stora vikter i jämförelseindex.

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 aktivitetsmåttet 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, %	31,1	34,9	22,8	11,7	13,5
5 år, %	24,4	20,3	20,3	20,3	24,6
Kostnader [3]					
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,00		
Transaktionskostnader, tkr	1 554	2 332	597	1 087	339
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Analyskostnader, tkr	1 146	1 227	600	477	123
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,62	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	183	187	199	183	151
– löpande sparande 100 kr	11	12	12	11	11
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2
Derivatinstrument					
Högsta hävstång, %	0,0				
Lägsta hävstång, %	0,0				
Genomsnittlig hävstång, %	0,0				
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden					
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående					
Omsättning genom närstående företag, %	0,0				
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0				

1) MSCI World IT 10/40 Net TR är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (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 följdskador (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.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

■ **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det amerikanska företaget Palo Alto Networks. Bolaget är verksamt inom digital säkerhet och utvecklar lösningar åt företag och organisationer i syfte att motverka IT-attacker och intrång i nätverk. Bolagets mjukvara skyddar känslig information och bidrar till ett mer digitalt säkert samhälle. Många IT-företag men även bolag i andra branscher anger datasäkerhet som en stor hållbarhetsrisk och området blir sannolikt en ännu viktigare hållbarhetsfråga framöver.

■ **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

■ **Fondbolaget har påverkat**

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

- Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på årsstämma eller extra bolagsstämma i 5 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 34 stycken.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning inte deltagit i valberedningsarbete då ägandet inte varit tillräckligt stort i ett enskilt bolag.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	8 263 806	6 809 573
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**8 263 806**	**6 809 573**
Placering på konto hos kreditinstitut	459 836	261 898
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**8 723 642**	**7 071 471**
Bankmedel och övriga likvida medel	132 681	107 553
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 102	945
Summa tillgångar	**8 857 425**	**7 179 969**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-12 053	-9 756
Summa skulder	**-12 053**	**-9 756**
Fondförmögenhet (not 2)	**8 845 372**	**7 170 213**

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	2 171 469	1 516 232
Ränteintäkter (not 4)	-56	-13
Utdelningar	41 366	40 883
Valutakursvinster och -förluster netto	28 244	-17 798
Summa intäkter och värdeförändring	**2 241 023**	**1 539 304**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-125 746	-96 058
Ersättning till förvaringsinstitutet	-829	-885
Övriga kostnader	-2 699	-3 561
Summa kostnader	**-129 274**	**-100 504**
Årets resultat	**2 111 749**	**1 438 800**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**7 170 213**	**4 428 976**
Andelsutgivning	1 011 769	2 895 143
Andelsinlösen	-1 448 359	-1 592 706
Årets resultat enligt resultaträkning	2 111 749	1 438 800
Fondförmögenhet vid periodens slut	**8 845 372**	**7 170 213**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	1 035 617	637 441
Realisationsförluster	-82 311	-78 193
Orealiserade vinster/förluster	1 218 163	956 984
Summa	**2 171 469**	**1 516 232**

Not 4 Ränteintäkter

Positiv ränteintäkt	0	195
Negativ ränteintäkt*	-56	-208
Summa	**-56**	**-13**

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
DAGLIGVAROR				
Zur Rose	CH/CHF	30 523	71 093	0,8
			71 093	**0,8**
FINANS				
Prosus	NL/EUR	86 000	64 776	0,7
			64 776	**0,7**
HÄLSOVÅRD				
Veeva Systems	US/USD	65 000	150 195	1,7
			150 195	**1,7**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
InPost	LU/EUR	414 796	45 031	0,5
			45 031	**0,5**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe	US/USD	60 000	307 726	3,5
Advanced Micro Devices	US/USD	255 000	331 883	3,8
Cisco Systems	US/USD	200 000	114 630	1,3
Intuit	US/USD	60 000	349 056	3,9
Apple	US/USD	315 000	505 900	5,7
eBay	US/USD	275 000	165 401	1,9
Paypal Holdings	US/USD	70 000	119 393	1,3
Mycronic	SE/SEK	378 423	79 847	0,9
Salesforce.com	US/USD	135 000	310 295	3,5
IBM	US/USD	200 000	241 778	2,7
MicroChip Technology	US/USD	450 000	354 336	4,0
Sinch	SE/SEK	2 397 584	275 962	3,1
Naspers Ltd	ZA/ZAR	23 000	32 277	0,4
Oracle	US/USD	260 000	205 080	2,3
Mandiant	US/USD	500 000	79 320	0,9
Mastercard	US/USD	87 000	282 739	3,2
Nvidia	US/USD	85 000	226 107	2,6
Palo Alto Networks	US/USD	76 000	382 707	4,3
Autodesk	US/USD	80 000	203 458	2,3
F-Secure	FI/EUR	1 463 971	74 457	0,8
Microsoft	US/USD	263 000	800 006	9,0
Amdocs	GG/USD	265 000	179 376	2,0
			5 621 734	**63,6**
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Alphabet Class A	US/USD	22 500	589 551	6,7
Alphabet Class C	US/USD	5 526	144 621	1,6
Meta platforms	US/USD	92 000	279 875	3,2
Electronic Arts	US/USD	135 000	161 051	1,8
Square Enix Holdings	JP/JPY	150 000	69 561	0,8
Walt Disney Co	US/USD	165 000	231 149	2,6
Nintendo	JP/JPY	40 000	168 676	1,9
			1 644 484	**18,6**
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Amazon.com	US/USD	16 800	506 645	5,7
Veoneer SDB	US/SEK	275 520	88 442	1,0
Shop Apotheke Europe	NL/EUR	61 525	71 406	0,8
			666 493	**7,5**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**8 263 806**	**93,4**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**8 263 806**	**93,4**
Övriga tillgångar och skulder netto			581 566	6,6
FONDFÖRMÖGENHET			**8 845 372**	**100,0**

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Lannebo Teknik Småbolag är en aktivt förvaltad aktiefond som investerar i teknikdrivna tillväxtbolag på den globala marknaden. 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.

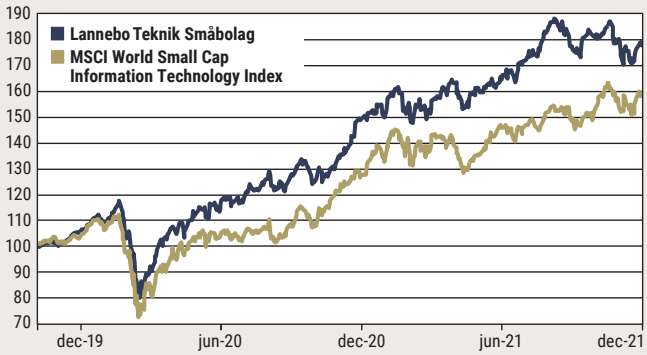
Fondens utveckling

Fondförmögenheten steg från 972 miljoner kronor vid ingången av 2021 till 1,3 miljarder kronor den 31 december 2021. Nettot av in- och utflöden under perioden var 78 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 19,9 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World Small Cap Information Technology Index, steg med 24,1 procent.

+19,9%
sedan årsskiftet.

+79,5%
sedan start (2019-11-07). Den rekommenderade placeringshorisonten är minst fem år.

Kursutveckling 2019-11-07 – 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning under perioden var BTS Group, Nordic Semiconductor och Basler.

Svenska BTS Group är ett globalt konsultföretag specialiserade på strategiimplementering och utbildning. Bolaget gynnas av den digitala omställningen i samhället och tillväxten drivs till stor del av kundernas implementering av nya digitala strategier. BTS fysiska verksamhet missgynnades under den första delen av pandemin, men i takt med att kunderna anpassade sig till digitala lösningar och att den fysiska verksamheten gradvis har kommit tillbaka har bolaget och aktien utvecklats positivt. Den ökande andelen digitala lösningar bidrar också till högre lönsamhet.

Det norska innehavet Nordic Semiconductor är specialiserade på kretskort till trådlös teknologi som kräver relativt låg energi, som sensorer, datormöss, spelkonsoller och sportutrustning. Lösningen bygger främst på en *Bluetooth*-teknologi där bolaget är världsledande. Samtidigt investerar Nordic Semiconductor i andra teknologier såsom Wi-Fi och 5G. Efterfrågan på lågenergichip har vuxit inom samtliga vertikaler och orderingången har de senaste åren varit rekordhög och drivit aktiekursen. Nya produktlanseringar har också bidragit till den goda tillväxten. Komponentbristen är dock fortsatt en risk som kan hämma bolagets utveckling den kommande tiden.

Tyska Basler tillverkar kameror och närliggande produkter som historiskt har använts inom industrin för att automatisera och kontrollera tillverkningsprocesser. På senare år har kameror fått en alltmer betydande roll även utanför tillverkande industri och Baslers kundbas har breddats till bland annat läkemedelstillverkning, trafik, dagligvaruhandel och logistik. Det har bidragit till en stark tillväxt och en rekordhög orderingång under 2021. Baslers kameror är robusta och bolaget gynnas av automatiseringstrenden i fabriker som har varit påtaglig under året och som väntas fortsätta under en lång tid framöver.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling under perioden var Upland Software, Cognyte Software och MedCap.

Amerikanska Upland Software erbjuder mjukvara för att effektivisera företags processer, exempelvis inom sälj och marknadsföring, HR och redovisning. Bolaget har en tydlig förvärvsagenda för att addera produkter till sitt kunderbjudande. Under de senaste två åren har dock förvärvsaktiviteten varit låg samtidigt som bolagets kunder har påverkats negativt av pandemin. Detta har hämmat bolagets tillväxttakt och lönsamhet, vilket i sin tur har pressat aktien.

Amerikanska Cognyte Software är verksamma inom digital säkerhet och tillhandahåller verktyg för att analysera stora datamängder från olika källor för att identifiera och förhindra säkerhetsintrång. Bolaget har över 1 000 kunder globalt. Sedan bolaget knoppades av från Verint Systems har det inte levt upp till marknadens förväntningar vad gäller tillväxt och lönsamhet och i slutet av 2021 kom nyheter om att företagets mjukvara har använts av icke demokratiska stater för att kartlägga journalister och politiker. Fonden hade en mindre position i Cognyte och valde att sälja hela innehavet i december.

Svenska MedCap förvärvar och utvecklar ledande nischbolag inom Life Science genom affärsområdena Medicinteknik och Specialistläkemedel. Båda områdena har påverkats negativt av pandemin men under senare kvartal har det framför allt varit specialistläkemedel som haft utmaningar som följts av lägre försäljning och resultat.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se

Helen Groth
helen.Groth@lannebo.se

*"**Automatiseringstrenden** i fabriker är påtaglig och väntas fortsätta under en lång tid framöver"*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

Fondens största nettoköp gjordes genom två riktade nyemissioner i **VNV Global** och **Knowit**. Svenska IT-konsulten Knowit är sedan dess ett nytt innehav medan VNV Global, som investerar i bolag med starka nätverkseffekter, funnits i fonden en längre tid. Det tredje största nettoköpet var nederländska **Alfen Beheer** som är en leverantör av utrustning och lösningar till energibolag, främst inom elnät.

Fondens största nettoförsäljningar under perioden var **Bico, Nordic Semiconductor** och **Sinch**. Bicos aktie steg kraftigt och värderingen kom upp, varpå fonden valde att ta hem vinst och avyttrade därmed hela innehavet. Även Nordic Semiconductors aktie utvecklades starkt och under året har fonden har gradvis gjort vinsthemtagningar för att behålla önskad vikt. Bolaget är fortfarande en relativt stor position i fonden. Även i Sinch gjordes vinsthemtagningar då aktien gick upp kraftigt, även om den sedermera föll tillbaka och slutade året på minus. Sinch är fortsatt ett långsiktigt innehav i fonden.

Största innehav

Svenska **BTS Group** är ett globalt konsultföretag för strategiimplementering. Bolaget gynnas av digitaliseringen i samhället genom att tillhandahålla digitala och fysiska verktyg för implementeringen av nya strategier.

Svenska **Karnov Group** är en leverantör av informationslösningar för yrkesverksamma inom juridik, skatt, revision, miljö, hälsa och säkerhet. Bolaget tillhandahåller databaser inom juridik som är centrala i en jurists dagliga arbete. Karnov har främst varit verksamma i Sverige och Danmark men tillkännagav i slutet av 2021 att bolaget avser att förvärva verksamheter i Spanien och Frankrike.

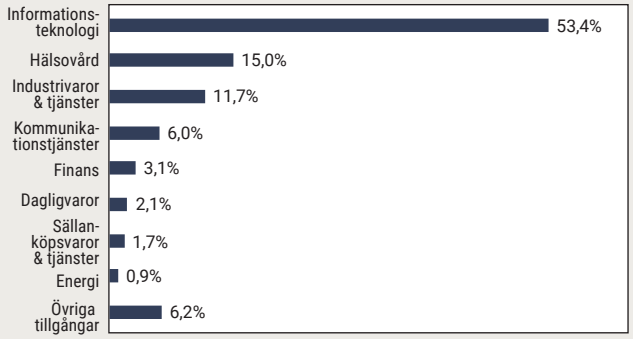
Addnode är ett svenskt IT-bolag som tillhandahåller mjukvara och tjänster till kunder inom bland annat bygg och fastighet, tillverkande industri, medicinteknik och offentlig sektor. Addnode har en tydlig förvärvsagenda och en lång historik av lyckade förvärv.

FONDENS FEM STÖRSTA INNEHAV	TKR	% AV FONDFÖRMÖGENHET
BTS Group B	49 395	3,9
Karnov Group	46 067	3,7
Addnode B	44 758	3,6
Viavi Solutions	39 841	3,2
VNV Global	38 216	3,1

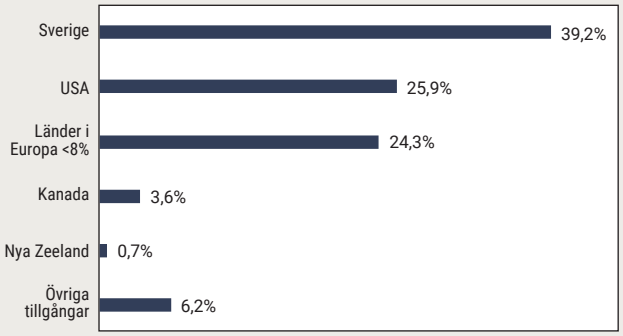
ÖVRIG UPPLYSNING

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 2021-12-31



Geografisk fördelning 2021-12-31



VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 25 procent i amerikanska dollar, 14 procent i euro, 5 procent var i norska kronor respektive kanadensiska dollar, 3 procent i brittiska pund, 2 procent i schweiziska franc samt 1 procent i australiensiska dollar. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan inte minst den amerikanska dollarn respektive europeiska valutor och svenska kronor.

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2021 uppgår till 389 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2021 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2021.

Det har under 2021 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltad aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot små och medelstora teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 40 till 50 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt på lång sikt (en tidsperiod om minst fem år) och att en god riskspridning erhålls.

JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är MSCI World Small Cap Information Technology Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. MSCI World Small Cap Information Technology Index innehåller småbolag inom IT-sektorn från utvecklade länder i olika geografiska marknader.

Fondfakta Lannebo Teknik Småbolag, org nr 515603-0503

Fonden startade 2019-11-07.

Fondens utveckling	**211231**	**201231**	**191231**
Fondförmögenhet, tkr	1 252 759	971 909	175 051
Andelsvärde, kr	179,14	149,39	105,01
Antal utestående andelar, tusental	6 993	6 506	1 667
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	19,9	42,2	5,0[1]
MSCI World Small Cap Information Technology Index[2], %	24,1	24,3	2,9[1]
Risk- och avkastningsmått [3]			
Totalrisk, %	18,9	-	-
Totalrisk jmf index, %	19,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *	11,6	-	-
Sharpekvot	1,5	-	-

**Aktiv risk (tracking error): Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för fonden för de första två åren. Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltad aktiefond än för en aktivt förvaltad räntefond.*

Det är första gången måttet är tillgängligt för fonden. Så en jämförelse över år är ej möjlig. Det något högre aktivitetsmåttet förklaras främst av att fonden har en mer koncentrerad portfölj än jämförelseindex pga. förvaltarnas strategiska beslut. Det gör också att fonden skiljer sig i exponering mot jämförelseindex när det gäller storlek på bolag, geografisk exponering och valutaexponering.

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 aktivitetsmåttet 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, %	30,7	-	-
5 år, %	-	-	-
Kostnader [4]			
Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,02	0,00
Transaktionskostnader, tkr	389	533	89
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	154	73	2
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,62	1,64	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
– engångsinsättning 10 000 kr	177	180	-
– löpande sparande 100 kr	11	12	-
Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,4	0,0
Derivatinstrument			
Högsta hävstång, %	0,2		
Lägsta hävstång, %	0,0		
Genomsnittlig hävstång, %	0,0		
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden			
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående			
Omsättning genom närstående företag, %	0,0		
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,0		

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 följdskador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (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.

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att exkludera bolag som förvaltarna anser har för höga hållbarhetsrisker samt genom att välja in bolag utifrån den egna hållbarhetsanalysen som bland annat syftar till att identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller.

Fonden har under året exkluderat företag med en distribution och/eller produktion över gränsvärde i tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen, kontroversiella vapen och fossila bränslen.

Miljörelaterade egenskaper har på så viss främjats genom exkluderingen av fossila bränslen, samt genom att förvaltaren beaktat och vägt in som positivt i sin bolagsanalys, företag som arbetar för att minska sitt klimatavtryck och effektivare utnyttja resurser.

Socialrelaterade egenskaper har i sin tur främjats genom exkluderingen av tobak, cannabis, alkohol, spel (gambling), pornografi, vapen och kontroversiella vapen, samt genom att förvaltaren valt in företag som arbetar på ett socialt ansvarsfullt sätt, exempelvis genom att säkerställa anställdas rättigheter, säkerhet och likabehandling samt transparens.

Det är fondbolagets bedömning att fonden även bidrar till miljömål enligt EU:s taxonomi. Notera dock vad som nedan framgår om att taxonomin är under utveckling och att fondbolaget bedömer att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Genom att exkludera bolag som har mer än en marginell omsättning från fossila bränslen samt genom att aktivt arbeta för att lyfta innovation och främjandet av miljö- och klimatfrågor, bör fonden emellertid anses ha bidragit till att begränsa klimatförändringar och anpassa verksamheter efter klimatförändringar, även om data saknas som visar omfattningen därav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och kan göra hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 i EU:s Disclosureförordning. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt EU:s Disclosureförordning eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

■ **Fonden har valt in**

Fondbolagets kommentar:

I fondförvaltarnas arbete med bolagsanalys ingår att göra en hållbarhetsanalys där en rad hållbarhetsrelaterade faktorer utvärderas. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till och godkännas av fondbolagets riskhanteringsfunktion som utför en hållbarhetskontroll.

Fondbolagets uppföljning av året:

Hållbarhetsanalysen syftar bland annat till att minska risken i fondernas investeringar och samtidigt identifiera bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller som är väl positionerade för framtiden.

Ett exempel på ett sådant innehav i fonden är det norska företaget Volue. Företaget utvecklar bland annat mjukvarulösningar som möjliggör utbyggnaden av förnybar energi. En utmaning med förnybara energikällor som vind och sol är att de är mindre förutsägbara och svåra att planera. Volues mjukvarulösningar underlättar produktionsplanering och -optimering.

■ **Fonden har valt bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten, med undantag för kontroversiella vapen där gränsen är 0%.

Produkter och tjänster

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

Internationella normer

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

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner.

Fondbolagets kommentar:

I förvaltningen eftersöks ansvarstagande bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. I förvaltningsarbetet sållas bolag bort även om de inte uttryckligen är exkluderade enligt ovanstående kriterier.

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden har under året följt dess exkluderingskriterier.

■ **Fondbolaget har påverkat**

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

■ Bolagspåverkan i egen regi och i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Fonden hade under året hållbarhetsengagemang med åtta innehav, bland annat med BICO, Karnov och MedCap.

■ Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning deltagit och röstat på årsstämma eller extra bolagsstämma i 21 bolag av ett totalt genomsnittligt antal aktieinnehav i fonden om 53 stycken.

■ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Enligt den svenska bolagsstyrningsmodellen är det valberedningen som lägger förslag till årsstämman bland annat om val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och ersättning till styrelsen. Lannebo Fonder deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna och blir tillfrågade att delta. Beroende på fondens innehav vid valberedningens sammansättning varierar fondens deltagande i valberedningar över åren.

Fondbolagets uppföljning av året:

Under året har fondbolaget för fondens räkning inte deltagit i valberedningsarbete då ägandet inte varit tillräckligt stort i ett enskilt bolag.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet:

Under året har nya hållbarhetsregler trätt i kraft vilka bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. Information enligt reglerna har lämnats i informationsbroschyr och på hemsidan under året.

Fonden beaktar hållbarhetsaspekter (miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter). Dessa aspekter beaktas nu genom att fonden främjar miljö- och sociala egenskaper samt genom de företag i vilka investeringar görs följer praxis för god styrning, via förvaltarnas bolagsanalys (inkl. hållbarhetsanalys).

Balansräkning, tkr

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 174 910	900 056
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	**1 174 910**	**900 056**
Placering på konto hos kreditinstitut	60 728	62 880
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	**1 235 638**	**962 936**
Bankmedel och övriga likvida medel	18 791	14 579
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	7
Summa tillgångar	**1 254 452**	**977 522**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 693	-1 206
Övriga skulder	0	-4 407
Summa skulder	**-1 693**	**-5 613**
Fondförmögenhet (not 2)	**1 252 759**	**971 909**

Resultaträkning, tkr

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	216 999	221 588
Ränteintäkter (not 4)	-35	-19
Utdelningar	3 971	1 779
Valutakursvinster och -förluster netto	1 645	-1 876
Summa intäkter och värdeförändring	**222 580**	**221 472**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-19 157	-8 418
Ersättning till förvaringsinstitutet	-127	-86
Övriga kostnader	-543	-607
Summa kostnader	**-19 827**	**-9 111**
Årets resultat	**202 753**	**212 361**

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	**971 909**	**175 051**
Andelsutgivning	631 001	962 620
Andelsinlösen	-552 904	-378 123
Årets resultat enligt resultaträkning	202 753	212 361
Fondförmögenhet vid årets slut	**1 252 759**	**971 909**

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	142 520	39 412
Realisationsförluster	-22 492	-23 117
Orealiserade vinster/förluster	96 971	205 293
Summa	**216 999**	**221 588**

Not 4 Ränteintäkter

Positiv ränteintäkt	0	6
Negativ ränteintäkt*	-35	-25
Summa	**-35**	**-19**

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

Innehav i finansiella instrument per 2021-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
DAGLIGVAROR				
Zur Rose	CH/CHF	11 500	26 785	2,1
			26 785	**2,1**
FINANS				
VNV Global	SE/SEK	365 000	38 216	3,1
VNV Global Teckningsoption 2023-08-10	SE/SEK	7 466	97	0,0
			38 313	**3,1**
HÄLSOVÅRD				
MedCap	SE/SEK	132 145	23 522	1,9
Nexus	DE/EUR	37 654	27 617	2,2
Biotage	SE/SEK	111 087	29 105	2,3
Omnicell	US/USD	20 000	32 640	2,6
Revenio Group	FI/EUR	65 671	37 369	3,0
Hamilton Thorne Ltd	US/CAD	1 135 300	16 530	1,3
Sectra B	SE/SEK	103 650	20 751	1,7
			187 533	**15,0**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
CTT Systems	SE/SEK	57 179	12 379	1,0
Talenom	FI/EUR	139 061	16 666	1,3
Alfen NV	NL/EUR	22 000	19 888	1,6
BTS Group B	SE/SEK	122 568	49 395	3,9
			98 328	**7,8**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
HMS Networks	SE/SEK	37 785	21 084	1,7
Micro Systemation B	SE/SEK	165 421	6 352	0,5
Addnode B	SE/SEK	104 330	44 758	3,6
Knowit	SE/SEK	88 567	33 257	2,7
Tobii	SE/SEK	208 333	7 650	0,6
Mycronic	SE/SEK	89 747	18 937	1,5
Sinch	SE/SEK	177 050	20 378	1,6
Mandiant	US/USD	115 000	18 244	1,5
Nordic Semiconductor	NO/NOK	100 000	30 546	2,4
Ping Identity Holding	US/USD	170 000	35 179	2,8
Absolute Software Corporation	CA/CAD	205 000	17 184	1,4
Upland Software	US/USD	137 000	22 229	1,8
Viavi Solutions	US/USD	250 000	39 841	3,2
Verint Systems	US/USD	64 000	30 395	2,4
New Relic	US/USD	22 000	21 880	1,7
Basler	DE/EUR	16 119	26 221	2,1
Descartes Systems Group	CA/CAD	38 000	28 099	2,2
SPS Commerce	US/USD	22 000	28 325	2,3
CyberArk Software Ltd	IL/USD	18 000	28 210	2,3
Software AG	DE/EUR	30 495	10 958	0,9
Mimecast	JE/USD	47 000	33 825	2,7
Pushpay	NZ/AUD	1 137 364	9 070	0,7
Basware	FI/EUR	40 100	12 426	1,0
Varonis Systems	US/USD	37 500	16 545	1,3
Volue	NO/NOK	417 622	25 033	2,0
Gofore	FI/EUR	85 000	20 897	1,7
Vitec Software Group B	SE/SEK	24 269	13 518	1,1
Tobii Dynavox	SE/SEK	208 333	6 710	0,5
			627 749	**50,1**
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Karnov Group	SE/SEK	687 560	46 067	3,7
MTG B	SE/SEK	128 322	11 857	0,9
			49 326	**4,6**
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Veoneer SDB	US/SEK	65 000	20 865	1,7
			20 865	**1,7**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			**1 057 497**	**84,4**
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGONANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS-VÄRDE TKR	% AV FOND-FÖRMÖGENHET
ENERGI				
Scandinavian Biogas	SE/SEK	345 464	11 055	0,9
			11 055	**0,9**
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Irisity	SE/SEK	394 616	24 427	1,9
Nepa	SE/SEK	264 998	23 214	1,9
			47 641	**3,8**
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Keywords Studios Plc	GB/GBP	15 000	5 387	0,4
Learning Technologies Group	GB/GBP	1 175 000	25 504	2,0
EcoOnline	NO/NOK	519 390	10 926	0,9
			41 817	**3,3**
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Paradox Interactive	SE/SEK	45 875	8 189	0,7
Frontier Developments	GB/GBP	40 094	8 712	0,7
			16 901	**1,3**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN			**117 413**	**9,4**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			**1 174 910**	**93,8**
Övriga tillgångar och skulder netto			77 849	6,2
FONDFÖRMÖGENHET			**1 252 759**	**100,0**

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

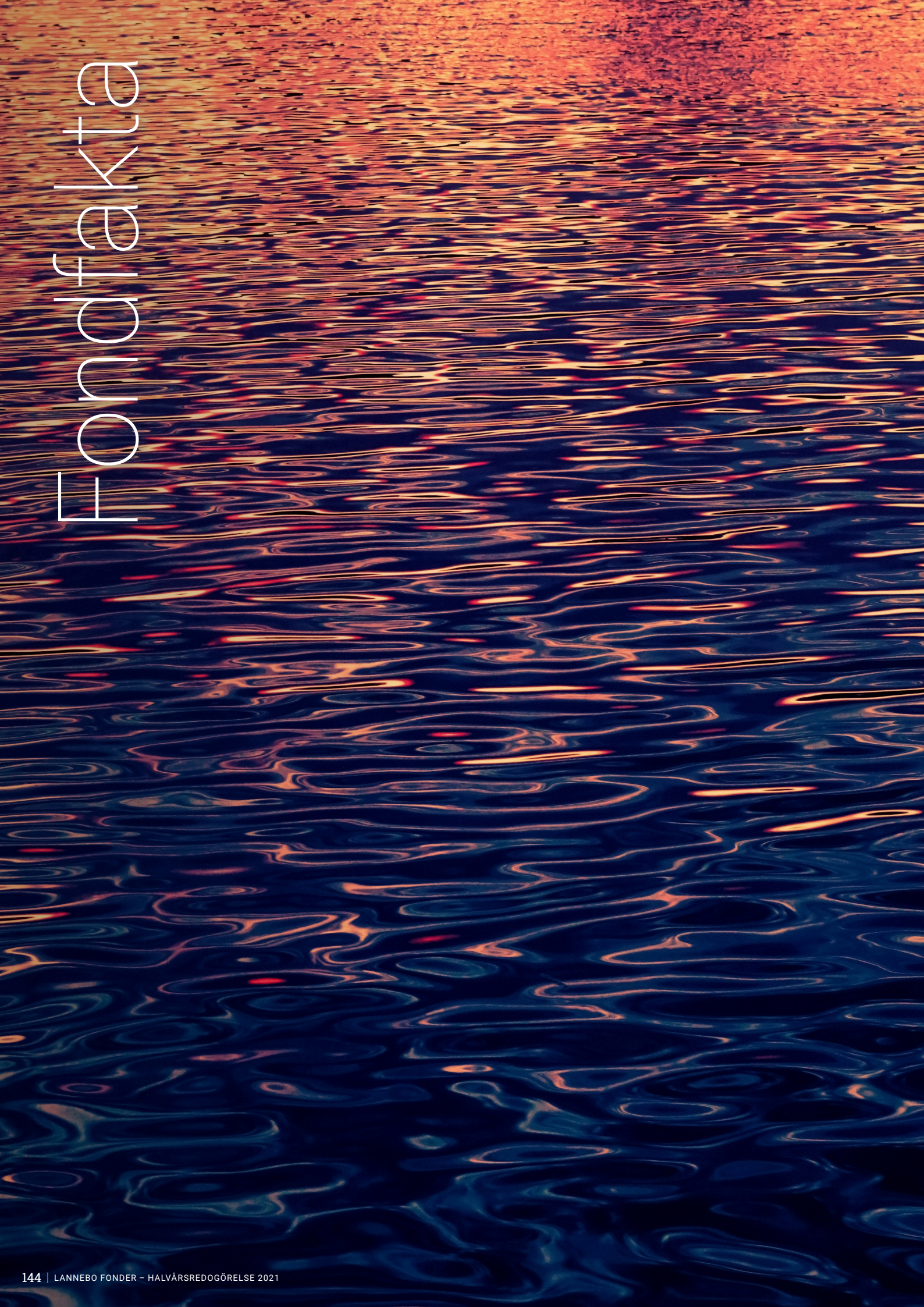
Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Fondfakta



AKTIE-/BLANDFONDER

Lannebo Europa Småbolag (bg 5140-8037 andelsklass A SEK)
Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaltad 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 Fastighetsfond (bg 5718-7254)
Lannebo Fastighetsfond är en aktiv förvaltad aktiefond som placerar i aktier i nordiska bygg- och fastighetsbolag. Målet är att med en koncentrerad portfölj skapa möjlighet till god riskjusterad avkastning. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i cirka 20-30 bolag. De mest attraktiva aktierna är de största innehaven i fonden. Fonden tar även korta positioner, främst genom blankning. Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha 24 andelsklasser. För tillfället erbjuds endast andelsklass A SEK och A SEK F.

Lannebo Fastighetsfond Select (bg 5729-8523)
Lannebo Fastighetsfond Select är en aktiv förvaltad aktiefond som placerar i aktier i nordiska bygg- och fastighetsbolag. Målet är att med en koncentrerad portfölj skapa möjlighet till god riskjusterad avkastning. Fonden tar även korta positioner, främst genom blankningFonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha 16 andelsklasser. För tillfället erbjuds endast andelsklass A SEK.

Lannebo MicroCap
Lannebo MicroCap är en aktivt förvaltad aktiefond (specialfond) som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 12,4 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. Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha två andelsklasser. För tillfället erbjuds endast andelsklass A.

Lannebo Mixfond (bg 5563-4612)
Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltad 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 förvaltad 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 förvaltad aktiefond (specialfond) som investerar i småbolag i Norden. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,05 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 6,2 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 förvaltad 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 förvaltad aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid årsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 124 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 förvaltad 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 årsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 124 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 förvaltad 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 förvaltad 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.

Lannebo Sverige Plus (bg 346-3585, andelsklass SEK)
Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaltad 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 8 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 förvaltad räntefond 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 förvaltad räntefond 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 Räntefond Kort (bg 5314-9837 andelsklass SEK)

Lannebo Räntefond Kort är en aktivt förvaltad räntefond 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 8 andelsklasser. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK, SEK B och SEK C.

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

Lannebo Sustainable Corporate Bond är en aktivt förvaltad räntefond som inriktar sig på placeringar i företagsobligationer i Europa med tonvikt på Norden. Fonden investerar i gröna obligationer, obligationer utgivna av företag som bedöms vara hållbara eller som producerar varor eller tjänster som syftar till att lösa hållbarhetsutmaningar. Fonden väljer även in bolag utifrån tre huvudteman: En bättre miljö, ett friskare liv och ett hållbart samhälle. 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.

AVGIFTER

Fond	Andels-klass	Förvaltningsavgift		Ersättning till förva-ringsinstitutet	Försäljnings-avgift	Inlösen-avgift
		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 Fastighetsfond	A SEK	1,0%	20% på ev. överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel definierat som VINX Real Estate SEK NI. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden.	0,02%	0%	0%
Lannebo Fastighetsfond	F SEK	1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Fastighetsfond Select		1,0%	20% på ev. överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel definierat som VINX Real Estate SEK NI. Avgiften beräknas månatligen, kollektivt i fonden.	0,02%	0%	0%
Lannebo MicroCap [1]	A	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 ev. överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 5 procentenheter	0,02%	0%	10%[2]
Lannebo Norden Hållbar	SEK	1,6%	-	0,10%	0%	0%
Lannebo Småbolag	SEK	1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Småbolag	SEK C [3]	0,8%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Småbolag	EUR	1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Småbolag Select		0,7%	20% på ev. överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastning-ströskel, 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%	0%	2% vid innehav <30 dagar
Lannebo Sverige Plus	SEK	1,0%	20% på ev. överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel definierat som SIX Portfolio Return Index. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden.	0,02%	0%	0%
Lannebo Sverige Plus	SEK C [3]	0,5%	20% på ev. överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel definierat som SIX Portfolio Return Index. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden	0,02%	0%	0%
Lannebo Sverige Plus	SEK F	1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Teknik		1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Teknik Småbolag		1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Corporate Bond	SEK	0,9%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Corporate Bond	SEK C [3]	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 B	0,2%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Räntefond Kort	SEK C [3]	0,1%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Sustainable Corporate Bond	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 investeringsrådvigning 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 rekvireras kostnadsfritt från Lannebo, tel 08-5622 5200, eller från **www.lannebo.se**

Fondens skatt: Sedan 2012 betalar inte fonder skatt på dess inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som dessa får från sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Källskatten kan både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

Fondspararens skatt: De regler som beskrivs först enligt nedan gäller direktsparande 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 delägarrätter, det vill säga aktier, andelar i investeringsfonder och andra aktiebeskattade finansiella instrument, kvittas till 100 procent.
- Kapitalförluster får kvittas till 100 procent mot kapitalvinster på marknadsnoterade delägarrätter, det vill säga aktier, andelar i investeringsfonder och andra aktiebeskattade finansiella instrument. Till den del det inte finns några sådana kapitalvinster att kvitta mot, får 70 procent av kapitalförlusten dras av mot andra kapitalinkomster så som ränta och utdelning.

2. Marknadsnoterade räntefonder

För marknadsnoterade räntefonder som enbart 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
BM	Bermuda
DK	Danmark
FI	Finland
FR	Frankrike
FO	Färörarna
GG	Guernsey
IE	Irland
IS	Island
IM	Isle of Man
IL	Israel
IT	Italien
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

VALUTAKOD	FÖRKLARING
DKK	Dansk krona
EUR	Euro
NOK	Norsk krona
SEK	Svensk krona
USD	Amerikansk dollar
CHF	Schweizisk franc
GBP	Brittisk pund
ZAR	Sydafrikansk rand
JPY	Japansk yen
CAD	Kanadensisk dollar
AUD	Australiensisk dollar

FONDENS ANDELSVÄRDE

Andelsvärdet för respektive fond beräknas dagligen och publiceras på vår hemsida. För en fond som tillämpar swing pricing anges justerat försäljnings- och inlösenpris på fondbolagets hemsida samt på bekräftelsen för varje transaktion i fonden

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

INFORMATION OM FONDBOLAGET

Johan Lannebo,
styrelseordförande

Anna-Karin Eliasson Celsing,
vice styrelseordförande

Svante Forsberg,
styrelseledamot

Göran Espelund,
styrelseledamot

Sara Mattsson,
styrelseledamot

Jessica Malmfors,
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 Fastighetsfond, Lannebo Fastighetsfond Select, 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 Fastighetsfond, Lannebo Fastighetsfond Select 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 Säkra AB, styrelseordförande Newground Alliance, styrelseledamot Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden. **Egna innehav:** Lannebo Småbolag, Lannebo MicroCap.

Sara Mattsson* – styrelseledamot

M.A. Sociologi, Uppsala Universitet, kurser vid University of Califonia – Berkeley och San Francisco State University. Styrelseledamot i C.A.G Group AB och Christian Berner Tech Trade AB. **Egna innehav:** Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Småbolag.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Jessica Malmfors

Jur kand Uppsala Universitet, tidigare vd Skandia Fonder, tidigare vd Nordea Investment Management. **Egna innehav:** Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Småbolag, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag, Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo MicroCap, Lannebo Mixfond.

Revisorer

Deloitte AB med auktoriserad revisor Malin Lüning som huvudansvarig.

** Sara Mattsson valdes in i styrelsen 15 februari 2022.*

Svensk kod för fondbolag

Lannebo Fonder AB (Fondbolaget) är medlem i Fondbolagens förening och följer ”Svensk kod för fondbolag” som gäller från och med 2005.

Bästa möjliga resultat

Fondbolag är enligt Finansinspektionens regelverk skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placering av order hos någon annan för fondernas räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder fondbolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till ett antal fond- och transaktionsspecifika kriterier, däribland fondens mål, placeringsinriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaffenhet.

Inom Fondbolaget finns interna regler gällande hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske. Det har fastställts att resultatet av bästa orderutförande vid aktiehandel normalt ska bedömas med hänsyn till pris och sannolikhet för utförande och avveckling. Kostnaden kan också beaktas. Vid räntehandel har i normalfallet priset på instrumentet och sannolikheten för utförande och avveckling företräde.

Andelsägare kan få tillgång till fondbolagets regler om bästa möjliga resultat vid förfrågan.

Analyskostnader

Fondbolaget får löpande tillgång till investeringsanalys som används i förvaltningsarbetet. Nedan beskrivs huvuddragen i hur fondbolaget hanterar kostnader för analys.

Aktiehandel för en fond eller ett diskretionärt förvaltat 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 deltjänsterna vid traditionell aktiehandel har betalats genom ett courtage. Transaktionskostnaderna vid handel med aktier har alltså traditionellt innehållit en ersättning för analys. Vid räntehandel utgår inget courtage, utan i stället finns en så kallad *spread* (skillnaden mellan köp- och säljkurs).

I syfte att separera kostnaderna för att utföra en transaktion och analys, betalas numera kostnaden för analys separat till utvalda analysleverantörer. Analysleverantörer är banker och värdepappersinstitut, men det kan även röra sig om andra slags leverantörer. Utbetalning av ersättning till analysleverantörer sker regelbundet. Fondbolaget genomför återkommande analysutvärderingar för att se till att betalning sker till sådana analysleverantörer som levererar analys som varit till nytta i förvaltningsarbetet.

Fondbolaget har en budget för analyskostnaderna som bygger på en bedömning av bedömt behov av analys. När budgeten är nådd belastas inte fonderna eller de diskretionära portföljförvaltningsuppdragen av ytterligare kostnader för analys.

I den diskretionära portföljförvaltningen träffar fondbolaget en överenskommelse med kunden om betalning av investeringsanalys.

Uppgifter om analyskostnader lämnas i fondernas årsberättelser samt ingår i årlig avgift samt den kostnadsinformation som lämnas årligen till fondandelsägare. Till kunder i den diskretionära portföljförvaltningsverksamheten lämnas uppgifter regelbundet enligt vad som överenskommits i det enskilda fallet.

Principer för aktieägarengagemang

Bakgrund och syfte

Lannebo Fonder 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.

Fondbolaget ska 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.

Mot bakgrund av vad som har angivits ovan har styrelsen för Lannebo antagit denna policy med 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 bolagets affärsmodell, marknadsposition och utvecklingsmöjligheter undersöks. I det löpande förvaltningsarbetet övervakas exempelvis bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur och bolagsstyrning.

Hållbarhetsfaktorer - som exempelvis miljömässig och social påverkan - bedöms på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen, eftersom det är Lannebos uppfattning att bolag som drivs ansvarsfullt och långsiktigt hållbart kommer att lyckas bättre över tid.

Lannebo följer och analyserar löpande utvecklingen i de bolag fondbolaget investerat i genom publicerad finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direktkontakt 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. Bedömningen är en helhetsbedömning och inkluderar operationella, finansiella faktorer samt hållbarhetsfaktorer. 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.

Styrelse

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 aktieägarengagemanget 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 över insiderinformation till följd av sitt aktieägarengagemang, ska fondbolaget alltid följa gällande regelverk mot marknadsmissbruk och interna regler på området.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Lannebo anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till anställda i de bolag där fonderna är aktieägare. Incitamentsprogram ska utformas så att de främjar ett långsiktigt ägande av aktier. Tilldelningen ska normalt baseras på en tydligt definierad motprestation i form av en egen investering och måluppfyllelse. Lannebo anser att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga. Lannebo anser också att styrelsen i god tid före bolagsstämman ska förankra förslag till incitamentsprogram hos de större ägarna.

Kommunikation

Lannebos principer för aktieägarengagemang ska publiceras på fondbolagets webbplats.

Lannebo ska lämna en årlig redogörelse för hur principerna för aktieägarengagemang har tillämpats. Redogörelsen ska innehålla en allmän beskrivning av fondbolagets röstningsbeteende, en förklaring av de viktigaste omröstningarna och uppgift om i vilka eventuella frågor fondbolaget har använt sig av råd eller röstningsrekommendationer från en röstningsrådgivare. Av redogörelsen ska det också framgå hur Lannebo har röstat på bolagsstämmor. Omröstningar som är obetydliga på grund av ämnet eller storleken på aktieinnehavet behöver dock inte redovisas. Lannebo redovisar i redogörelsen i vilka valberedningar fondbolaget deltagit och på vilka bolagsstämmor fondbolaget närvarat. Redogörelsen ska hållas tillgänglig utan kostnad på fondbolagets webbplats.

Utöver redogörelsen enligt ovan redovisar Lannebo i efterhand ställningstaganden

i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna. Önskar en andelsägare få del av samtliga ställningstaganden som fondbolaget gjort i ägarfrågor, tillhandahålls sådan information kostnadsfritt på begäran av andelsägaren.

I årsberättelsen för en fond ska lämnas de uppgifter som krävs för att uppfylla bestämmelserna i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder respektive (FFFS 2013:10) om förvaltning av alternativa investeringsfonder om informationskrav för vissa värdepappers- och specialfonder.

Ägaransvarig

Ansvarig för ägarfrågor på Lannebo utses av VD. Ägaransvarig ska årligen rapportera till styrelsen om hur Lannebos principer för aktieägarengagemang har efterlevts.

Ägaransvarig är Mats Gustafsson, tel 08-5622 5200, e-post: *mats.gustafsson@lannebo.se*

Ersättningsprinciper

Information om ersättningspolicy och ersättningar i Lannebo Fonder AB 2021

Styrelsen i Lannebo har för ersättningar som intjänats under 2021 fastställt en ersättningspolicy som grundar sig på 8:a kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder och 9 kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Svensk kod för fondbolag. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) har utfärdat riktlinjer om en sund ersättningspolicy enligt UCITS- respektive AIFM-direktivet. Nämnda riktlinjer har beaktats av fondbolaget. Enligt gällande regelverk lämnas information om fondbolagets ersättningspolicy och utbetalda ersättningar m m.

Allmän information om ersättningspolicyn och ersättningar

Syfte och omfattning

Fondbolagets ersättningspolicy syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande i fondbolaget. Ersättningspolicyn ska på motsvarande sätt främja en sund och effektiv riskhantering för de av fondbolaget förvaltade fonderna och inte uppmuntra till ett risktagande i strid med fondernas respektive riskprofil eller fondbestämmelser.

Policyn, som innehåller principer och grunder för hur både fasta och rörliga ersättningar fastställs och betalas ut samt hur detta följs upp och kontrolleras, omfattar alla anställda i fondbolaget, inklusive de som arbetar vid fondbolagets filial. Ersättningspolicyn ska ses som en del i arbetet med att identifiera, mäta, styra, rapportera och kontrollera risker. Som ett led i detta arbete har fondbolaget utfört en riskanalys. Policyn är utformad för att överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna och fondandelsägarna.

Riskanalys

Den finansiella risken i fonderna bärs av fondernas andelsägare. Begränsningar i risktagandet framgår av respektive fonds fondbestämmelser, fondbolagets investeringsfilosofi, den av styrelsen fastställda förvaltningsinstruktionen, placeringsstrategierna för respektive fond, riskprofilen för fonden och limitbrevet för respektive fond. Regelefterlevnad ingår som ett kriterium i de bedömningsgrunder som ligger till grund för fondbolagets rörliga ersättningar. Fondbolaget påverkas av finansiella risker i så motto att fondbolagets intäkter till största del består av fasta förvaltningsarvoden i de fonder fondbolaget förvaltar. Faller fondförmögenheten som ett resultat av att aktie- och räntemarknaderna faller eller sämre förvaltning, kommer även fondbolagets intäkter att minska. Detta är dock inte en risk fondbolaget kan eller vill kontrollera på annat sätt än genom fondbolagets investeringsfilosofi och det interna regelverk som gäller för fondförvaltningen.

Marknadsrisken i fonderna bärs av andelsägarna och är en nödvändighet för att andelsägarna ska nå sin förväntade avkastning. Fondbolagets investeringsfilosofi är grundbasen i att uppnå goda förvaltningsresultat. Det sätt fondbolaget kan påverka sin ersättningspolicy för att i möjligaste mån hantera detta är att ha en god balans mellan fasta och rörliga ersättningar, där de rörliga ersättningarna korrelerar med fondbolagets intjäningsförmåga samt att lämplig riskjustering sker vid fastställande av hur stort belopp som kan avsättas till rörlig ersättning för ett visst år. Fondbolagets ersättningspolicy ger fondbolaget rätt att inte betala ut rörliga ersättningar i det fall fondbolaget inte skulle uppvisa ett positivt resultat efter skatt eller om detta skulle behövas för att trygga företagets nuvarande och framtida verksamhetsmöjligheter.

Det har vidare bestämts att fondbolaget ska ha en kapitalbas som vid var tid uppgår till fondbolagets interna kapitalkrav som är högre än fastställda regulatoriska kapitalkrav. Finansiell risk för fondbolaget, förutom det som är relaterat till förvaltningsintäkter, uppstår endast i det fall fondbolagets egna medel exponeras mot finansiella instrument. Förvaltningen av fondbolagets överlikviditet i form av fondbolagets egna placeringar sker med låg risk och i enlighet med fastställda interna regler som bland annat syftar till att säkerställa att fondbolaget med god marginal lever upp till gällande kapitalkrav och likviditetsbehov.

Ersättningspolicyn ska också främja en sund och effektiv riskhantering i fonderna och inte uppmuntra till risktagande i strid med fondernas riskprofil, placeringsinstruktion, placeringsstrategi, limitbrev eller fondbestämmelser. Styrelsens ordförande , med hjälp av riskhanteringsfunktionen, utvärderar den risknivå som fonderna haft under den utvärderade perioden något som även följs upp regelbundet i fondernas normala riskhantering.

Likviditetsrisken i fonderna reduceras genom att investeringar i princip uteslutande sker i tillgångar som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Interna likviditetsmått för fonderna har fastställts och följs upp löpande. Likviditetsrisken i fondbolaget är begränsad och regleras av fondbolagets interna regler för likviditet och kapital. Fonderna tar kreditrisker i det normala placeringsarbetet. Dessa styrs genom fondbestämmelser, förvaltningsinstruktion, placeringsstrategier, riskprofil och limitbrev för respektive fond. Fondernas motpartsrisker hanteras genom att affärer endast ska ske med välrenommerade motparter med sund finansiell ställning.

Förutom att fondförvaltare utvärderas efter avkastning i relation till risk är efterlevnad av det externa och interna regelverk som finns för verksamheten en kvalitativ faktor i ersättningssystemet. Fondbolagets ersättningssystem fångar på detta sätt in de kreditrisker och motpartsrisker som verksamheten kan tänkas utsättas för. Fondbolaget ska inte ta kreditrisker annat än vad som följer av den löpande verksamheten eller de indirekta kreditrisker som uppkommer genom fondinvesteringar i fondbolagets likviditetsförvaltning. Då inga direkta värdepappersaffärer ska ske i fondbolaget föreligger inte denna typ av motpartsrisker. Operativ risk är risken för förluster till följd av en inte ändamålsenlig organisation, mänskliga fel, inte ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk och compliancerisk. Fonderna är utsatta för operativa risker främst i samband med fel eller avbrott leder till försämrat resultat i fonderna, till exempel som en följd av att en tänkt placering inte kan genomföras.

En kvalitativ faktor i fondbolagets rörliga ersättningssystem är förutom efterlevnad av de regler och instruktioner som finns för verksamheten, minimering av administrativa fel. Fondbolagets ersättningssystem uppmuntrar således medarbetarna till att minimera de operativa riskerna. Fondbolaget anser därför att ersättningssystemet väl uppmuntrar medarbetare till en god risk- och kontrollmedvetenhet. Inom fondbolaget sker en rapportering av incidenter som uppstått i verksamheten. Inträffade incidenter beaktas vid bestämmande av rörlig ersättning.

Hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Information om sambandet mellan resultat och ersättning

Fondbolagets framgång är starkt relaterat till resultatet i de fonder fondbolaget förvaltar. Ersättningspolicyn ska därför stimulera medarbetarna till insatser som bidrar till att fonderna uppvisar en god riskjusterad avkastning över tid. Ersättningspolicyn ska vidare främja en sund och effektiv riskhantering och tjäna fondbolagets långsiktiga intressen. Policyn är utformad för att överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna. Styrelsens ersättningspolicy syftar vidare till att åstadkomma en god balans mellan fast och rörlig ersättning. Den fasta ersättningen ska vara marknadsmässig samt tillräcklig så att den rörliga ersättningen ska kunna bestämmas till noll. Rörlig ersättning utgår endast till de medarbetare som genom extraordinära arbetsinsatser anses ha bidragit till fondbolagets utveckling och i relevanta fall, fondernas utveckling, utöver vad som normalt skulle kunna ha förväntats av den enskilde medarbetaren.

En förutsättning för att rörlig ersättning ska utgå är att resultatet i fondbolaget är så högt att aktieägarna fått en avkastning som överstiger det med hänsyn tagen till fondbolagets risknivå fastställda avkastningskravet på eget kapital. Om rörlig ersättning ska utgå, beräknas det maximala beloppet med utgångspunkt i fondbolagets resultat före skatt (efter avdrag för kapitalkostnad) exklusive vissa poster enligt en förutbestämd formel, allt förutsatt att avsättningen inte leder till att resultat efter finansnetto och skatt skulle bli negativt.

Fondbolagets totala resultat bedöms över en löpande femårsperiod. Ett genomsnittligt resultat över den aktuella perioden beräknas. Rörlig ersättning ska utöver fondbolagets resultat baseras på resultatbedömningar av avdelningens, enhetens eller fondens resultat respektive den anställdes resultat. Det finns också ett tak för hur stora rörliga ersättningar det får finnas totalt under ett år som är relaterat till antalet anställda i fondbolaget. Styrelsen kan fastställa ett lägre belopp än enligt riktlinjerna eller helt slopa rörlig ersättning, allt om det skulle behövas för att trygga fondbolagets verksamhet och finna en lämplig avvägning mellan resultat och ersättningar.

Information om hur ersättningssystemet utformats i huvuddrag, inklusive

kriterier för resultatbedömning och riskjustering, för uppskjuten utbetalning och för när äganderätten till uppskjuten ersättning övergår på den anställde

Rörlig ersättning utgår i form av bonus vilken bestäms av styrelsen efter förslag av ordföranden. Underlag till beredningsarbetet har inhämtats på så sätt att styrelseordförande från VD har tagit del av information om anställdas bedömda prestationer. Dokumenterade bedömningsunderlag har lämnats av VD, vice VD, förvaltningschef, regelansvarig, marknadschef och försäljningschef. När det gäller VD:s prestationer har styrelseordförande gjort en egen bedömning utifrån de av styrelsen fastställda bedömningskriterierna. I styrelseordförandens beredande arbete inhämtas också synpunkter från ansvarig för fondbolagets funktion för regelefterlevnad och juridik samt ansvarig för funktionen för riskhantering med mera i syfte att säkerställa ett underlag som möjliggör en allsidig bedömning. Internrevisionsfunktionens rapportering har också beaktats, bland annat för bedömning av regel- och riskhanteringsansvarigas prestationer.

Ersättningspolicyn sätter ramarna för beredningsarbetet och anger vilka faktorer som ska beaktas vid framtagandet av beslutsförslag om ersättning. Fondbolagets totala resultat bedöms över en löpande femårsperiod. Ett genomsnittligt resultat över den aktuella perioden beräknas. Rörlig ersättning ska utöver på fondbolagets resultat baseras på resultatbedömningar av avdelningens, enhetens eller fondens resultat respektive den anställdes resultat. Av ersättningspolicyn framgår att styrelsen fastställer varje anställds del av de totala rörliga ersättningarna med utgångspunkt i hur den anställde utöver vad som normalt skulle kunna förväntas bidragit till fondbolagets resultat. En anställds del av det totala beloppet kan uppgå till noll. Styrelsen ska i sitt beslut beakta både generella och specifika faktorer avseende den anställdes sätt att fullgöra sina uppgifter. Kvalitativa och kvantitativa bedömningar ska också ske. Exempel på generella kvalitativa faktorer är kundbemötande, regelefterlevnad, administrativ felfrekvens och samarbetsförmåga.

För vissa anställda ska också mer specifika kvantifierbara mål vägas in, exempelvis nettoförsäljning inom marknadsföring och försäljning och riskjusterad avkastning jämfört med konkurrerande fonder för förvaltare. Om möjligt ska också ske en sammanvägning av angivna faktorer över flera år. För att kunna göra denna bedömning så ska det inhämtas information från berörda chefer. En utvärdering av en medarbetares prestation sker diskretionärt utifrån dokumenterade individuella bedömningskriterier. Ersättningspolicyn anger vidare att de rörliga delarna av en anställds totala ersättning kan uppgå till maximalt tre gånger de fasta delarna. Undantag härifrån ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen. Fondbolaget har gjort följande kategoriseringar av de anställda i fondbolaget som har betydelse för frågan om bonus ska skjutas upp.

Risktagare

VD och vice VD har bedömts kunna väsentligen påverka fondbolagets risknivå och anses därmed som risktagare. Förvaltarna inklusive förvaltningschef kan väsentligen påverka fondernas risknivå och klassificeras därför också som risktagare. I gruppen risktagare ingår också marknadschef, försäljningschef och hållbarhetsansvarig.

Verkställande ledning

Den verkställande ledningen definieras som: VD och vice VD.

Särskilt reglerad personal utgörs av

- **VD och vice VD**
- **försäljningschef**
- **marknadschef**
- **ansvarig för intern revision** *(för närvarande utlagd på extern uppdragstagare)*
- **riskhanteringsansvarig**
- **regelansvarig**
- **samtliga förvaltare inklusive förvaltningschef**
- **hållbarhetsansvarig**
- **övriga anställda vars totala ersättning under det föregående året är lika med eller högre än till någon anställd i den verkställande ledningen. Anställd som inte har någon väsentlig påverkan på fondbolagets riskprofil eller riskprofilen för de förvaltande fonderna ska dock ej anses vara särskilt reglerad personal**

För särskilt reglerad personal använder fondbolaget ett system med uppskjuten utbetalning. För särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning utbetalas 40 procent direkt. Utbetalning görs i början av året efter intjänandeåret. Resterande belopp (dvs 60 procent) placeras i fonder under fyra år. På så sätt uppnås en överensstämmelse med fondernas rekommenderade placeringshorisont på fem år och fondbolagets fleråriga resultatbedömning genom att den rörliga ersättningens faktiska utbetalning sker under fem kalenderår. För rörlig ersättning överstigande ett visst fastställt belopp ska dock uppskjutande normalt sett ske under fem år. Undantag härifrån ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen. Beloppsgränsen är satt mot bakgrund av fondbolagets riskmatris som tillämpas generellt vad gäller riskhantering. De uppskjutna medlen ska placeras i den eller de fonder som närmast sammanhänger med den anställdes arbetsuppgifter.

Styrelsen fattar det yttersta beslutet om hur uppskjutna medel ska placeras. För anställda som ej anses som särskilt reglerad personal utbetalas 100 procent av eventuell rörlig ersättning kontant, utan uppskjutande.

Utbetalning av uppskjuten ersättning

Med beaktande av om det är försvarbart med hänsyn till fondbolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till avdelningens, enhetens eller fondens resultat samt den anställdes resultat får det beslutas om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning med en fjärdedel under vardera av följande år, förutsatt att den anställde kvarstår i tjänst. Inför varje delutbetalning görs således även en kvalitativ och/eller kvantitativ bedömning enligt ovan. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förflutit sedan den rörliga ersättningen beslutades. Det slutgiltiga belopp som kommer att utbetalas fastställs först efter fem år (intjänandeperiod plus uppskjutandeperiod), eller per utbetalningsdatum, då detta dels är beroende av att den anställde uppfyllt ovan angivna villkor, dels av utvecklingen i de av fondbolagets fonder som de preliminära bonusmedlen placerats i. I undantagsfall och efter beslut av VD kan en anställd framställa begäran om en förlängd frivillig uppskjutning av rörlig ersättning.

Styrelsen tar ställning till begäran. Om den beviljas ska motsvarande bedömning av möjligheten till utbetalning ske. Den anställde riskerar således då att i ett sådant fall förlora en förlängd uppskjuten del.

Kvarhållandeperiod

För rörlig ersättning till särskilt reglerad personal gäller, förutom att uppskjutande ska ske, också en kvarhållandeperiod. Av den rörliga ersättning som utbetalas efter avdrag för sociala avgifter, eventuell lönesummeavgift och skatt, antingen direkt eller efter uppskjutande, ska 50 procent placeras i fonder enligt den fördelning som styrelsen beslutat ska gälla vid uppskjutande enligt ovan. För att säkerställa att den anställde inte säljer eller på annat sätt kan överlåta eller pantsätta innehavet till någon ska placeringen ske på ett separat fondkonto som pantsätts till fondbolaget under ett års tid.

Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicyn

Styrelsen fastställer ersättningspolicyn och är ansvarig för att den tillämpas och följs upp. Fondbolaget har utsett styrelsens ordförande att bland annat bereda beslut om ersättningar. En kontrollfunktion ska årligen granska att fondbolagets ersättningar överensstämmer med ersättningspolicyn. Kontrollfunktionen ska skriftligen rapportera resultatet av granskningen till styrelsen i samband med att årsredovisningen fastställs. För 2021 har granskningen utförts av fondbolagets funktion för internrevision.

Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att fondbolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyn och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter. Fondbolagets styrelseordförande ska vidare göra en oberoende bedömning av ersättningspolicyn och ersättningssystemet. Kontrollfunktioner ska i lämplig utsträckning delta i denna bedömningsprocess. Slutsatsen av den oberoende bedömningen är att det inte är nödvändigt att göra någon justering av ersättningspolicyn eller ersättningssystemet.

Särskilda upplysningar om alternativa investeringsfonder

Allmänt

Fondbolaget förvaltar fyra alternativa investeringsfonder i form av specialfonder; Lannebo Småbolag Select, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap och Lannebo Fastighetsfond Select. Bolaget förvaltar även 16 värdepappersfonder och bedriver diskretionär portföljförvaltning. Fondbolaget har likartade processer för samtliga fonder och mandat vilket innebär att samtliga medarbetare arbetar direkt eller indirekt med alla typer av fonder och mandat. Således är det inte möjligt att redovisa separata uppgifter om total ersättning för de anställda i fondbolaget som helt eller delvis arbetar med alternativa investeringsfonder med angivande av antal personer som omfattas samt procentuell andel av total ersättningen i fondbolaget som härrör sig från tillståndet att förvalta alternativa investeringsfonder med angivande av antal personer som omfattas. Uppgifterna redovisas totalt för hela verksamheten enligt nedan.

Information om de alternativa fondernas riskprofil och de åtgärder som

vidtas för att undvika eller hantera intressekonflikter

Riskprofilen för varje fond återges i fondens informationsbroschyr. Årsberättelsen för fonden innehåller information om väsentliga risker samt om fondbolagets riskhanteringsåtgärder. I sin ersättningspolicy har fondbolaget identifierat intressekonflikter som kan uppstå och beslutat om hanteringsåtgärder. Nedan lämnas generell information om detta. Intressekonflikt kan uppstå om ersättningssystemet är konstruerat på ett sätt som uppmuntrar ett överdrivet risktagande eller motverkar en sund och effektiv riskhantering. Intressekonflikt kan uppstå om det inte finns tillräckliga incitament för att begränsa risktagande på ett lämpligt sätt. Fondbolagets ersättningspolicy syftar till att främja en effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande i fondbolaget. Ersättningspolicyn ska också främja en sund och effektiv riskhantering i fonderna och inte uppmuntra till risktagande i strid med fondernas riskprofil eller fondbestämmelser. Detta syfte genomsyrar ersättningspolicyns utformning. Policyns bestämmelser om resultatbedömning och riskjustering, uppskjutande, beslutsgång etc. är konstruerade för att uppnå syftet med policyn. Intressekonflikt kan uppstå om ersättningssystemet är konstruerat på så sätt att anställda lockas att förfara på ett sätt som skapar kortsiktiga fördelar men som på längre sikt medför negativa följder. Detta kan avse bland annat fondvärdering samt kostnadsuttag i fonder. Fondbolaget har ett internt regelverk om bland annat värdering av fondinnehav. Fondbestämmelserna reglerar vilka kostnader som får belasta en fond. Regelefterlevnad ingår som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det fastslagna interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få. För att skapa långsiktighet tillämpas, för särskilt reglerad personal, principen om uppskjutande av rörlig ersättning. Uppskjuten rörlig ersättning kan nedjusteras om begångna fel uppmärksammats. Genom uppskjutandeförfarandet torde en långsiktighet uppnås. Intressekonflikt kan uppstå i fall då någon anställd arbetar med flera fonder eller diskretionära portföljförvaltningsuppdrag, om ersättningssystemet är konstruerat så att fördelar kan uppnås för den anställde genom att en fond eller diskretionärt förvaltad portfölj gynnas på bekostnad av en annan fond eller diskretionärt förvaltad portfölj. Förfördelning kan ske genom felaktig allokering av affärer eller på något annat sätt. Fondbolaget har genom sitt interna regelverk vidtagit åtgärder för att säkerställa en rättvis behandling av olika fonder samt diskretionärt förvaltade portföljer. Regelefterlevnad ingår som nämnts ovan som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få. Om anställda i kontrollfunktioner får rörlig ersättning bestäms den utifrån mål som är kopplade till kontrollfunktionen, oberoende av resultatet för en avdelning, enhet eller fond eller enskild anställd som kontrollfunktionen ifråga övervakar.

Det sammanlagda ersättningsbeloppet för räkenskapsåret, fördelat på fasta och rörliga ersättningar, som betalats ut till personalen

Utbetald total ersättning 2021 uppgick till totalt 77,6 mkr varav 49,2 mkr avsåg fasta ersättningar.

Antalet anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald under räkenskapsåret

Under 2021 har 59 personer i personalen fått fast eller rörlig ersättning utbetald, se tabellen på nästa sida.

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt under räkenskapsåret samt fördelningen mellan olika personalkategorier som utgör särskilt reglerad personal

Framgår av tabellen. Nedanstående redovisade kostnadsförda fasta och rörliga ersättningar tar inte hänsyn till förändring av semesterlöneskulden, förändringar i andra långfristiga värdepappersinnehav/avsättningar kopplat till rörlig ersättning, särskild löneskatt, sjuk- och sjukvårdsförsäkring m m, vilka ingår i totala löner och ersättningar i not till årsredovisningen.

Kostnadsförda totalbelopp för ersättningar fördelat på kategorierna verkställande ledning, andra anställda som kan påverka företagets risknivå och övriga anställda, enligt följande:

a) intjänade ersättningar uppdelat på fast respektive rörlig ersättning och med angivande av antal personer som har fått fast respektive rörlig ersättning,

b) rörliga ersättningar fördelade på kontanter, aktier, aktierelaterade instrument och andra finansiella instrument samt andra rörliga delar,

c) uppskjuten ersättning med angivande av hur stor del av ersättningen som de anställda inte får förfoga över,

d) utfästa och utbetalda samt justerade ersättningar,

e) avgångsvederlag och garanterade rörliga ersättningar i samband med nyanställningar, med angivande av det antal personer som har fått avgångsvederlag respektive garanterad ersättning, och

f) utfästa avgångsvederlag, med angivande av det antal personer som omfattas av sådana utfästelser samt det högsta enskilda utfästa avgångsvederlaget.

g) antalet personer som får en ersättning på 1 miljon euro eller mer per räkenskapsår, för ersättning mellan 1 miljon euro och 5 miljoner euro fördelat på lönesteg om 500 000 euro, och för ersättning på minst 5 miljoner euro fördelat på lönesteg om 1 miljon euro. Utöver redogörelsen enligt ovan redovisar Lannebo i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna. Önskar en andelsägare få del av samtliga ställningstaganden som fondbolaget gjort i ägarfrågor, tillhandahålls sådan information kostnadsfritt på begäran av andelsägaren.

2021 (Miljoner kr)	Verkställande ledning	Risktagare. *Omfattar förvaltare, riskhanteringsansvarig och hållbarhetsansvarig*	Övriga anställda	Totalt
Antal anställda som har fått fast eller rörlig ersättning utbetald under räkenskapsåret				59
Totalbelopp för samtliga kostnadsförda ersättningar	13,8	46,0	17,8	77,6
Totalbelopp för kostnadsförd – fast ersättning –rörlig ersättning	 7,3 6,5	 27,5 18,5	 14,4 3,3	 49,2 28,3
Procentuell fördelning avseende utbetald rörlig ersättning – kontanter – fondandelar	 50 % 50 %	 50 % 50 %	 100 % 0 %	
Total uppskjuten ersättning 2021	3,9	11,1	0,0	15,0
Andel uppskjuten ersättning 2021	60 %	60%		
Total uppskjuten ersättning 2020	3,0	3,8	0,0	6,8
Total uppskjuten ersättning 2019	2,5	10,4	0,0	12,9
Total uppskjuten ersättning 2018	3,9	15,6	0,5	20,0
Total uppskjuten ersättning 2017	4,5	17,5	1,4	23,4
Utbetalda ersättningar 2021 fördelade på:				
– fast ersättning intjänad 2021	7,3	27,5	14,7	49,5
– rörlig ersättning intjänad 2020	2,1	3,2	3,4	8,7
– rörlig ersättning intjänad 2019	1,2	1,9	0,0	3,1
– rörlig ersättning intjänad 2018	1,0	3,2	0,4	4,6
– rörlig ersättning intjänad 2017	1,4	4,7	0,7	6,8
Justerade ersättningar 2021	-	-	-	-

För räkenskapsåret 2021 finns inga utbetalda avgångsvederlag. Inga garanterade rörliga ersättningar har kostnadsförts under 2021. Det finns inte några anställda som har en total ersättning överstigande 1 MEUR för räkenskapsåret 2021. Inga väsentliga förändringar har skett i ersättningssystemet för intjänandeåret 2021.

Information om särskilda vinstandelar m m

Det är inte någon fond som har betalat ut särskilda vinstandelar. Det har inte heller förekommit fall där så kallad ”carried interest” betalats ur någon AIF-fond. Bolaget har inga rörliga ersättningsdelar som utgörs av aktier, aktierelaterade instrument, finansiella instrument eller andra rörliga ersättningsdelar utöver ovan angivna. Ovan framgår även information om relevanta resultatkriterier.

ORDLISTA

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 räntejusteras med jämna mellanrum. Obligationerna löper över flera år, men räntan justeras normalt var tredje månad.

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 och 10 000 000 kronor
Rörlig och fast förvaltningskostnad i kronor som under perioden är hänförlig till ett andelsinnehav som vid periodens början uppgick till 10 000 respektive 10 000 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

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

Genomsnittlig fondförmögenhet
Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

Hävstång
Ett mått på en fonds användning av derivat samt tekniker och instrument. Beräkningen av hävstångseffekten sker utifrån Finansinspektionens föreskrifter.
Beräkningsmetoden är förenklad och skiljer sig från den mer avancerade så kallade åtagandemetoden som används vid beräkning av de gränsvärden som anges i lag och föreskrifter samt fondbestämmelserna, bland annat vad gäller sammanlagd exponering. Hävstångseffekten är beräknad enligt underliggande exponerat värde, vilket innebär att ingen så kallad deltajustering görs. Nettoberäkning sker inte av korta och långa positioner. Detta medför att värdet ger en förenklad bild av fondens exponering och kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

Insättnings- och uttagsavgifter
Fondbolaget tar ej ut insättnings- och uttagsavgifter med undantag för inlösen av andelar som innehafts kortare tid än 30 dagar, då en uttagsavgift om en procent utgår. Denna tillfaller fonden.

Kreditduration
Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Nettoexponering
Marknadsvärdet av fondens långa minus korta aktiepositioner samt exponering via derivat i förhållande till fondförmögenheten. Måttet uttrycks i procent.

Omsättningshastighet
Det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden. Anges i årstakt.

Ränteduration
Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Sharpekvot
Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till 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.

Åtagandemetoden
En riskbedömningsmetod som fondbolaget använder för att beräkna en fonds sammanlagda exponeringar genom derivatinstrument samt andra tekniker och instrument.
Vid beräkning av de sammanlagda exponeringarna ska positioner i derivat samt i relevanta fall genom användning av tekniker och instrument konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. Terminskontrakt, swappar samt andra likartade derivatinstrument beräknas enligt underliggande exponerat värde. För optionskontrakt, warranter, teckningsrätter och likartade instrument ska en deltajustering göras. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna får fondbolaget under vissa förutsättningar ta hänsyn till nettning och hedgning.
För en värdepappersfond får de sammanlagda exponeringarna, när exponeringen beräknas med hjälp av åtagandemetoden, högst uppgå till 100 procent av fondförmögenheten.

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