



Halvårsredogörelse 2022

FÖR LANNEBO FONDER

Vd-ord	2	Lannebo Småbolag Select	66
Investeringsfilosofi	3	Lannebo Sustainable Corp. Bond	70
Marknadsutveckling	4	Lannebo Sverige	74
Viktig information	6	Lannebo Sverige Hållbar	78
Lannebo Corporate Bond	7	Lannebo Sverige Plus	82
Lannebo Europa Småbolag	13	Lannebo Teknik	87
Lannebo Fastighetsfond	18	Lannebo Teknik Småbolag	91
Lannebo Fastighetsfond Select	23	Fondfakta	95
Lannebo High Yield	26	Skatteregler	99
Lannebo MicroCap	32	Land- och valutakoder	100
Lannebo Mixfond	37	Fondens andelsvärde och tillgångar	100
Lannebo Mixfond Offensiv	43	Information om fondbolaget	102
Lannebo NanoCap	47	Ordlista	103
Lannebo Norden Hållbar	51	Kontaktuppgifter	104
Lannebo Räntefond Kort	55		
Lannebo Småbolag	61		

Lannebo står stadigt

DET FÖRSTA HALVÅRET HAR VARIT TURBULENT såväl i världen som på börsen. Kriget i Ukraina har blivit ett bryskt uppvaknande för flera europeiska länder som gjort sig beroende av rysk olja och gas. Att Europa och världen behöver frigöra sig från beroendet av fossila bränslen har varit tydligt länge. Men våren 2022 upphörde det att enbart vara en klimatfråga och blev lika mycket en fråga om säkerhetspolitik. Skiftet från fossila bränslen till grön energi sker nu med kraft och beslutsamhet i allt fler länder.

Parallellt med detta stiger inflationen till nivåer som vi inte sett sedan 90-talet. För oss på Lannebo innebär detta två saker. För det första: Europas gröna omställning är en av vår tids viktigaste frågor och samtidigt vår tids kanske största investeringsmöjlighet. För det andra: I en miljö med högre inflation och räntor kommer aktiemarknadens excesser att dämpas och fokus flyttas till bolagens faktiska förmåga att skapa reellt värde för dess aktieägare. Båda dessa faktorer anser vi kommer att gynna våra investeringar och därmed våra fondsparare.

Under det första halvåret har majoriteten av Lannebos fonder utvecklats bättre än konkurrenter och bättre än dess jämförelseindex. Det är förstas en klen tröst att prata om relativavkastning i en tid då i princip alla sparare fått se sitt kapital krympa. Men för den långsiktiga avkastningen är det precis lika viktigt att stå emot nedgångar som att följa med i uppgångar.

VI BRUKAR IBLAND SÄGA att vi inte handlar aktier utan att vi investerar i bolag. Vad vi menar är att Lannebos värdeskapande i fonderna sällan kommer ifrån att vi köper och säljer aktier. Vår filosofi är att identifiera bolag som har förutsättningar att vara framgångsrika under lång tid och att kroka arm med dessa. I en tid med högre räntor bör skillnaden i aktieutveckling mellan rätt och fel bolag bli tydligare. Det går inte längre att sminka över låg tillväxt och sjunkande lönsamhet med förvärv och nyemissioner. Det är i en tid som denna som Lannebos aktiva förvaltning ska bevisa sig.

Den gröna omställningen är också något som ska gynna Lannebos fondsparare. Sedan starten för 22 år sedan har vi i vår förvaltning fokuserat på risk. Det gör att vi varken har några Rysslandsfonder eller investeringar i branscher som präglas av stora hållbarhetsrisker. Tvärtom, med vårt fokus på nordiska bolag investerar vi ofta i bolag som drar nytta av trender som resurseffektivisering, elektrifiering och digitalisering. Att omvärlden nu satsar på dessa områden bör gynna våra fonder och våra fondsparare.

Så trots att vi haft ett surmulet första halvår på börsen ser vi mycket positivt på framtiden. Lannebo har stått emot många börsnedgångar tidigare och alltid kommit ut starkare på andra sidan. Jag känner mig trygg i att vi har alla förutsättningar på plats för att lyckas med det även denna gång.

Jag vill passa på att tacka för ert förtroende och önska er en trevlig fortsättning på sommaren,

Vänliga hälsningar,

Jessica Malmfors, vd



FOTO: MIKAEL SJÖBERG

*"Vår filosofi är att identifiera bolag som har förutsättningar att vara framgångsrika under **lång tid** och att kroka arm med dessa."*

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. Faktablad och informationsbroschyr för Lannebos fonder samt information om investerarens rättigheter finns att tillgå på Lannebos hemsida www.lannebo.se



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.

Finansiella marknaderna första halvåret 2022

Efter flera år med stigande börskurser och historiskt låga räntor, föll världens börser kraftigt under perioden samtidigt som räntorna steg. Den främsta förklaringen var den snabbt stigande inflationen som drevs av stigande råvarupriser, högre transportkostnader och diverse flaskhalsar i produktionskedjorna. Rysslands invasion av Ukraina förvärrade situationen och pressade upp råvaru- och energipriser ytterligare. Överraskade av den snabbt stigande inflationen svarade centralbankerna med snabba och rejäla räntehöjningar, vilket påverkade börsklimatet negativt.

DEN LÅNGA PERIODEN MED NOLLRÄNTOR gynnade risktagande på de finansiella marknaderna. Värderingarna i de flesta bolag gick upp påtagligt, men allra mest steg värderingarna på bolag med tillväxtprofil. När så räntorna började att stiga vände dessa trender tvärt. Aktiekurserna föll på bred front, men allra mest för de bolag som hade utvecklats starkast under de föregående åren och där värderingarna hade stigit allra mest. Samtidigt tilltog oron på företagsobligationsmarknaden med påtagligt vidgade räntespreadar som följd.

Centralbankernas penningpolitik är den viktigaste förklaringen till utvecklingen på de finansiella marknaderna de senaste åren. När coronapandemin bröt ut i februari 2020, svarade centralbankerna med kraftiga penningpolitiska lättnader. Styrräntorna sänktes till noll eller till och med under noll i många länder och man antog samtidigt omfattande program för köp av obligationer för att pressa ned räntan även på obligationer med längre löptider. Även finanspolitiken svängde om i expansiv riktning. Allt detta skapade ett drivhusklimat för att ta risk och en kraftig börsuppgång inleddes som tog slut vid utgången av 2021.

Under vintern visade det sig att det inte längre gick att avfärda inflationen runt om i världen som övergående. Centralbankerna bedömde att den behövde mötas med en rejäl omläggning av penningpolitiken för att inte inflationen skulle bita sig fast via ökade lönekompressionskrav på arbetsmarknader som karakteriserades av brist på arbetskraft. Under det första halvåret 2022 har såväl de korta som de långa marknadsräntorna stigit och centralbankerna signalerar fortsatta höjningar under hösten.

HÖG INFLATION SOM FÖRSÄMRAR HUSHÅLLENS KÖPKRAFT, höga energipriser och stigande låneräntor har ökat risken för att världsekonomin är på väg in i en lågkonjunktur. Rysslands krig i Ukraina har naturligtvis ökat osäkerheten kring vad som kommer att hända kring det säkerhetspolitiska läget och världsekonomin. Men så långt syns ingen påtaglig effekt på börsbolagens vinster. I rapporterna för det första kvartalet låg vinstmarginalerna kvar på rekordhöga nivåer och försäljningen växte. Givetvis var företagen mer försiktiga i kommentarer om utvecklingen framöver, men det har haft en överraskande liten påverkan på de flesta bolagen så här långt.

Den minskade riskaptiten på de finansiella marknaderna visade sig också i form av att det knappt har varit några börsintroduktioner under perioden. Det är en stor kontrast till de närmast föregående åren där det har varit ett rekordstort antal börsnoteringar.

E-handeln gynnades under coronapandemin och många förhållandevis unga bolag börsnoterades under 2021 med starka försäljningstal i ryggen. Det har dock i många fall visat sig att bolagens försäljning hade fått en ohållbart kraftig skjuts under coronapandemin. När restriktionerna lättades eller togs bort har försäljningen sjunkit påtagligt. En annan sektor som drabbats hårt under perioden är fastighetsbolagen. Det är kanske den sektor som gynnades mest av de låga räntorna med snabb expansion och stigande värderingar som tydliga attribut. Det har nu vänts och bolagens finansieringskostnader och finansieringsmöjligheter har påverkats påtagligt.

Företagsobligationsmarknaden har påverkats av omsvängningen i penningpolitiken och fastighetsbolagens förändrade förutsättningar. Fastighetsbolagen är de klart dominerade låntagarna på den svenska marknaden och räntespreadarna har över lag gått isär. Som en följd har marknadsvärderingen på utestående företagsobligationslån gått ned.

*"Omställningen mot **fossilfri energiproduktion** i Europa kommer att skyndas på när beroendet av rysk gas och olja snabbt ska fasas ut."*

LÄGET I VÄRLDSEKONOMIN SKA INTE ÖVERDRAMATISERAS. Konjunkturen är på väg mot sämre tider, men det är naturligt efter en lång period med stark tillväxt där det uppstått brist på arbetskraft och produktionskomponenter. Den typiska lågkonjunkturen brukar inledas med att räntorna stiger, vilket pressar konsumtionen, som i sin tur påverkar resten av ekonomin så att BNP börjar att falla och arbetslösheten att stiga. För att motverka detta sänker centralbankerna räntan igen, vilket tillsammans med en mer expansiv finanspolitik leder till att efterfrågan repar sig. En klassisk konjunkturcykel således, vilket är enklare att förhålla sig till som fondförvaltare, än de ovanliga cyklerna på senare tid med finanskrisen 2008 och coronapandemin 2020.



Omställningen mot fossilfri energiproduktion i Europa kommer att skyndas på när beroendet av rysk gas och olja snabbt ska fasas ut. Det kommer att kräva stora investeringar 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, och ett regelbundet månadssparande ger en bra grund att stå på. Världskonjunkturen kommer att repa sig efter den stundande lågkonjunkturen, vilket ger förnyad tillväxt i världsekonomin och därmed goda förutsättningar för stigande bolagsvinster och 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. Just nu är det främst en oväntad utveckling och spridning av den ryska aggressionen som ytterligare kan försämra läget. Men historien visar att börsen över tid har en enastående förmåga att generera god avkastning och att långsiktighet alltid har lönat sig.

Text: Peter Lagerlöf

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. 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 Bournovilles Passage 1, 1005 København K, Danmark.

Klagomål kan givetvis lämnas till Lannebo utan kostnad. Om du inte är nöjd med Lannebos hantering av ditt klagomål, vänd dig då till Konsumenternas Bank- och finansbyrå för rådgivning, tel 0200-225 800 alternativt www.konsumenternas.se eller till kommunens konsumentvägledare för vägledning. Du kan också kontakta Allmänna reklamationsnämnden (ARN) eller allmän domstol för att begära att få ditt ärende prövat.

Personuppgiftspolicy

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.

Fondkollen.se

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

FONDER

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 877 miljoner kronor vid årets början till 512 miljoner kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 331 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 5,3 procent. Fondens jämförelseindex sjönk med 4,5 procent. Räntedurationen i jämförelseindex är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

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

Förvaltningsberättelse

Perioden karakteriserades av Rysslands invasion av Ukraina, inflationsoro och stigande räntor.

Efter en relativt lugn inledning på året inledde Ryssland invasionen av Ukraina i slutet av februari. Utöver den politiska oron och den mänskliga tragedin gav detta upphov till kraftigt stigande priser på bland annat energi och spannmål. Dessa ökningarna drev på en redan hög inflation och fick världens centralbanker att genomföra räntehöjningar på bred front.

Den svenska Riksbanken svarade med att höja styrräntan med 0,25 procentenheter vid mötet i april och sedan med 0,50 procentenheter vid mötet i juni till 0,75 procent. Riksbanken prognostiserar att styrräntan kommer att ligga strax under 2 procent i början på 2023, vilket innebär ytterligare räntehöjningar under hösten. Den svenska femåriga statsräntan steg under perioden kraftigt från omkring 0 procent till strax under 2 procent.

Den negativa utvecklingen för fonden under perioden beror till största del på minskad riskvilja på marknaden vilket gett lägre kurser (högre kreditspreadar) på obligationer. Framför allt fastighetsbolagsobligationer handlades ned under våren av oro för hur bolagen kommer att klara sig när finansieringskostnaden stiger.

Vi har en relativt låg andel fastighetsbolag i fonden, vid periodens slut var fastighetsexponeringen cirka 11 procent att jämföra med den totala marknaden där fastighetsbolag står för nästan 50 procent. Vidare så bedömer vi att försäkringsbolag är en relativt trygg hamn i ett räntehöjningsscenario och ökade därför vår andel under perioden till cirka 15 procent.

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 2,8 år.

Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg i det lägre *investment grade* segmentet, BBB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, sjönk också något och låg vid periodens slut på 0,6 år. Att hålla räntedurationen låg är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

När styrräntan höjs kommer kupongräntan på våra obligationer med rörlig ränta att öka, vilket ger en högre förräntningstakt i fonden.

Delårsrapporterna för det första kvartalet visade generellt god utveckling i bolagen, men många bolag ser också ökat kostnadstryck vilket riskerar att pressa marginalerna. Framöver blir det intressant att se hur bolagen kan föra vidare prishöjningar och hur efterfrågan står sig.

Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 41 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 36,9 procent, Norge 36,4 procent, Danmark 14,7 procent och Finland 5,8 procent.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se

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



*"Vi har en relativt låg andel **fastighetsbolag** i fonden."*

Nya innehav och större förändringar

- + Fonden deltog i en emission av telekomoperatören **Tigo** (tidigare Millicom) som gav ut en hållbar obligation. Likviden ska användas till såväl miljö- som sociala projekt, bland annat för att bygga ut de fasta och mobila nätverken i Latinamerika så att fler kan få tillgång till kommunikation, speciellt i underutvecklade länder, samt andra sociala projekt för kvinnor och barn. Tigo är börsnoterat i både Sverige och USA och har en officiell BB-rating av kreditratinginstituten.
- + Vi investerade också i en ny grön obligation utgiven av svenska **Stena Metall**. Stena Metall är verksam inom flera områden, bland annat avancerade återvinningsanläggningar och handel med återvunnet material såsom metaller. Bolaget gav ut en grön obligation som ska finansiera den cirkulära omställningen genom investeringar i dess anläggningar. Obligationen har den högsta hållbarhetsklassningen, dark green, av utvärderaren Cicero.
- För att skydda fonden mot stigande räntor minskade vi innehaven i obligationer med fast ränta. Finska **Cargotec**, **Sanoma** och **Y-Foundation** är några obligationer med fast ränta som avyttrades. Vi sålde också **Scatec** som har produktion i Ukraina, vilket innebär en svårbedömd risk. Vi avyttrade hela innehavet i fastighetsbolaget **Arwidsro** för att minska fastighetsexponeringen.

Största innehav

Tryg Forsikring är det största försäkringsbolaget i Danmark och det näst största i Norden. Bolaget erbjuder försäkringar till privatpersoner och företag och har cirka fyra miljoner kunder. Tryg är noterat på Köpenhamnsbörsen och har en hög kreditvärdighet med en kreditrating på A2.

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

Småkraft är ett norskt energibolag som består av över 160 små vattenkraftverk mestadels i Norge men också ett par i Sverige. Småkraft har som affärsidé att förvärva mindre kraftverk och sedan effektivisera verksamheten genom att bland annat centralisera driften. Starka ägare, stabil balansräkning och kvalitetstillgångar gör att vi bedömer att Småkraft har en kreditvärdighet motsvarande BBB-.

ÖVRIG UPPLYSNING

Under halvåret har bryttiden för fondorder ändrats från kl. 15.55 till 14.00 och utbetalning av inlösenlikviden sker normalt sett tre bankdagar efter inlösendagen, istället för två dagar som tidigare. Fondbolaget har även fått Finansinspektionens godkännande om att fusionera fonden med Lannebo Sustainable Corporate Bond, fusionen är tänkt att äga rum den 26 augusti 2022.

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

Fondfakta Lannebo Corporate Bond, org nr 515602-5669

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

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	511 790	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
Andelsklass SEK	499 157	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	12 636	33 860	36 203	36 808						
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	115,42	121,95	118,53	121,06	116,81	117,21	113,40	109,36	108,33	106,48
Andelsklass SEK C	117,31	123,35	119,53	121,52						
Antal utestående andelar, tusental	4 432	7 192	11 085	18 038	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488
Andelsklass SEK	4 325	6 917	10 782	17 735	13 752	15 176	14 214	15 277	12 513	6 488
Andelsklass SEK C	108	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	0,00						
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	-5,3	2,9	-2,1	3,6	-0,3	3,4	3,7	1,0	1,7	5,4
Andelsklass SEK C	-4,9	3,2	-1,6	3,2 ¹						
Solactive SEK IG Credit Index ² , %	-4,5	0,1	1,9 ³	1,4	0,0	1,3	3,0	0,4	6,2	2,8

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	2,8	8,8	8,8	0,9	0,9					
Andelsklass SEK C	2,9	8,8	-	-						
Totalrisk jmf index, %	1,5	2,0	2,1	0,9	0,9					
Aktiv risk (tracking error), %*										
Andelsklass SEK	2,0	7,0	7,0	0,9	0,9	1,7	1,9	1,5	1,6	-
Andelsklass SEK C	2,1	8,2	-	-						
Kreditduration, år	2,8	3,0	3,0	3,1	3,4					
Ränteduration, år	0,6	0,8	1,0	0,8	0,7					
Spreadexponering ⁴	11,3	7,5	9,4	-	-					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass SEK, %	-0,1	0,38	0,7	1,6	1,5
5 år andelsklass SEK, %	-0,1	1,47	1,6	2,2	1,9
24 mån andelsklass SEK C, %	0,4	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, %	0,5	0,45	0,45	0,45	
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	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	54	59	62	72	85
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,91	0,91	0,92	0,91	0,90
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,46	0,46	0,47	-	
Insättnings- och uttagsavgifter, %	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	89	92	88	93	90
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	45	46	45	-	
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	6	6	6	6	6
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	3	3	3	-	

Omsättning

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

Köp och försäljning av finansiella

instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,5

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

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

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

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

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

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

5) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

LANNEBO CORPORATE BOND

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	477 762	770 849
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	477 762	770 849
Placering på konto hos kreditinstitut	-	77 635
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	848 484
Bankmedel och övriga likvida medel	40 559	26 342
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 678	3 082
Övriga tillgångar	4 063	3 860
Summa tillgångar	525 062	881 768
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-2 122	-3 641
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-2 122	-3 641
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-10 444	-696
Övriga skulder	-706	0
Summa skulder	-13 272	-4 337
Fondförmögenhet (not 2)	511 790	877 431
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	694	-
% av fondförmögenhet	-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	3 860
% av fondförmögenhet	0,0	0,4

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	877 431	1 314 262
Andelsutgivning	339 374	795 813
Andelsinlösen	-670 113	-1 267 475
Årets resultat enligt resultaträkning	-34 902	34 831
Fondförmögenhet vid periodens slut	511 790	877 431

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

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

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

FÖRETAGSOBLIGATIONER

AFRY FRN240627	SE/SEK	10 000 000	9 967	1,9
Aker Horizons Green FRN250815	NO/NOK	10 000 000	9 520	1,9
Aktia Bank 3,875% Call Obl260526	FI/EUR	1 500 000	15 307	3,0
Balder FRN250408	SE/SEK	10 000 000	9 428	1,8
Bewi SLB FRN 260903	NO/EUR	1 500 000	14 741	2,9
Bilia FRN251001	SE/SEK	2 000 000	1 943	0,4
Bonava Green FRN240311	SE/SEK	7 500 000	7 287	1,4
Castellum FRN250521	SE/SEK	6 000 000	5 777	1,1
Cibus Nordic Real Estate Green FRN230612	SE/SEK	7 500 000	7 452	1,5
Cibus Nordic Real Estate Green FRN241229	SE/EUR	300 000	3 206	0,6
Color Group FRN231123	NO/NOK	9 000 000	8 564	1,7
Color Group FRN241002	NO/NOK	5 000 000	4 579	0,9
Coor FRN240320	SE/SEK	8 000 000	7 753	1,5
Corem Green FRN 241021	SE/SEK	6 250 000	5 949	1,2
Crayon FRN250715	NO/NOK	10 000 000	9 839	1,9
DFDS FRN220928	DK/NOK	9 000 000	9 287	1,8
Heimstaden Call 6,75% Obl270115	SE/EUR	700 000	4 601	0,9
Heimstaden FRN250414	SE/SEK	2 500 000	2 304	0,5
Heimstaden FRN251015	SE/SEK	5 000 000	4 578	0,9
Intrum FRN250912	SE/SEK	10 000 000	10 027	2,0
Jyske Bank Call FRN260324	DK/SEK	15 000 000	14 484	2,8
Lerøy Green FRN270917	NO/NOK	7 000 000	7 093	1,4
Link Mobility Group 3,375% Obl251215	NO/EUR	1 300 000	11 133	2,2
Loomis SLB FRN 261130	SE/SEK	6 000 000	5 894	1,2
Länsförsäkringar Bank Call FRN251119	SE/SEK	2 000 000	1 964	0,4
Mekonomen FRN260318	SE/SEK	10 000 000	9 709	1,9
Millicom Sustainability FRN 270120	LU/SEK	10 000 000	9 477	1,9
Mowi Green FRN250131	NO/EUR	1 500 000	15 760	3,1
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	12 000 000	12 189	2,4
Odfjell SLB FRN 250121	NO/NOK	10 000 000	10 076	2,0
OP Bank Call FRN250603	FI/SEK	10 000 000	10 106	2,0
Open Infra FRN251111	SE/SEK	17 500 000	17 172	3,4
PEAB Green FRN260907	SE/SEK	12 000 000	11 573	2,3
Småkraft Green FRN231102	NO/EUR	2 000 000	20 552	4,0
Storebrand Livsforsikring Call FRN240916	NO/SEK	16 000 000	15 938	3,1
Storebrand Livsforsikring Call FRN260901	NO/SEK	10 000 000	9 544	1,9
Teekay LNG FRN250902	MH/NOK	10 000 000	9 785	1,9
Tryg Forsikring Call FRN251113	DK/NOK	20 000 000	21 310	4,2
Tryg Forsikring Call FRN260226	DK/SEK	11 000 000	10 575	2,1
Wallenius Wilhelmsen FRN240909	NO/NOK	8 000 000	8 259	1,6
Vattenfall Call FRN280526	SE/SEK	20 000 000	18 547	3,6
Wästbygg Green FRN241123	SE/SEK	6 250 000	5 947	1,2
			409 197	80,0

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

409 197 80,0

ÖVERLÅTBART VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGET TILL REGELBUNDEL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

FÖRETAGSOBLIGATIONER

Stena Metall Finans FRN270503	SE/SEK	8 750 000	8 548	1,7
			8 548	1,7

SUMMA ÖVERLÅTBART VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGET TILL REGELBUNDEL HANDEL

8 548 1,7

SUMMA ANNAT ÖVERLÅTBART VÄRDEPAPPER ELLER PENNINGMARKNADSTRUMENT

3 881 0,8

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

Castellum 3,125% Obl270302	SE/EUR	1 500 000	7 704	1,5
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	1 826 000	17 523	3,4
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD	1 200 000	11 209	2,2
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	20 000 000	19 700	3,8
			56 136	11,0

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

56 136 11,0

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
ANNAT ÖVERLÅTBART VÄRDEPAPPER ELLER PENNINGMARKNADSIKSTRUMENT				
Y-Foundation 3,125% Obl231004	FI/EUR	363 000	3 881	0,8
			3 881	0,8
VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT				
EUR/SEK S220930	SE/EUR	-9 101 661	-750	-0,1
NOK/SEK S220930	SE/NOK	-107 181 561	-806	-0,2
USD/SEK S220930	SE/USD	-2 883 037	-565	-0,1
			-2 121	-0,4
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			-2 121	-0,4
TOTALSUMMA			475 640	92,9
Övriga tillgångar och skulder netto			36 150	7,1
FONDFÖRMÖGENHET			511 790	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.

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 nettoinlösen eller nettoutlösen. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. kurtage, spread, marknadspåverkan och transaktionskostnader.

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 swingfaktor har under 2022 varit som högst 0,45%.



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

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaltnad 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 minskade från 1,7 miljarder kronor vid årets början till 1,3 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 80 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 19,3 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Net TR EUR, minskade med 19,9 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.*

Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var John Menzies, Biffa och Beazley.

John Menzies tillhandahåller markservice till flygbolag runt om i världen. Bolaget har klarat sig bra under pandemin genom att snabbt anpassa kostnaderna till den låga passageraraktiviteten och samtidigt behålla en välfungerande organisation i den fraktrelaterade verksamheten. Marknaden för marktjänster håller på att konsolideras, med flera sammanslagningar och uppköp i branschen. I februari lämnade det Kuwaitbaserade företaget Agility ett bud på John Menzies med en mycket hög premie jämfört med dåvarande aktiekurs.

Biffa är marknadsledare i Storbritannien inom avfallsinsamling, återvinning och energiutvinning från avfall. De senaste åren har företaget gynnats av allmänhetens ökade medvetenhet om miljöfrågor och övergången till en mer cirkulär ekonomi. I juni lämnade riskkapitalbolaget Energy Capital Partners ett icke-bindande uppköpserbjudande vilket påverkade aktiekursen positivt, även om affären ännu inte är genomförd.

Beazley är ett nischat försäkringsbolag noterat i Storbritannien. Bolaget har global verksamhet och erbjuder försäkringslösningar inom områden såsom egendom, sjöfart och cybersäkerhet. Försäkringspremierna har stigit under perioden, vilket har förbättrat Beazleys totalkostnadsprocent, då försäkringsutbetalningarna samtidigt varit väl under kontroll.

Bolaget har gjort betydande investeringar för att bli marknadsledande inom cybersäkerhetsförsäkringar, vilket nu ger resultat i form av stark tillväxt. Efterfrågan på försäkringar mot hackerattacker, dataintrång och liknande stiger och Beazleys innovativa cybersäkerhetsprodukter bör vara en viktig tillväxtfaktor under de kommande åren.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Trustpilot, Dürr och Volution.

Trustpilot är en online-plattform för konsumentbetyg med global närvaro. Trustpilots ambition är att bli den ledande recensionsplattformen i världen och därigenom uppnå starka nätverkseffekter och en skalbar modell för framtida tillväxt. Under första halvåret har aktiekursen påverkats negativt när värderingarna på tillväxtföretag generellt har sjunkit.

Dessutom har Trustpilots operativa resultat påverkats av en svagare tillväxt än väntat i Nordamerika och stigande löneinflation. Vi tror att Trustpilot, genom operativ hävstång och förbättrade marginaler i Nordamerika, kommer att nå lönsamhetsmålet för 2024 och dess långsiktiga mål om 30 procents EBITDA-marginal på längre sikt.

Dürr är en tyskbaserad industrikoncern med fokus på lackeringsverkstäder för bilindustrin och maskiner för träbearbetningssektorn. Bolaget är väl positionerat för att dra nytta av moderniseringen av lackeringsverkstäder och elektrifieringen av bilar. Dessutom driver den gröna omställningen efterfrågan på Dürrs träbearbetningsmaskiner för massivt trä som används för ett mer hållbart husbyggande. Problem med komponentbrist efter de kinesiska nedstängningarna och stigande priser på insatsvaror har dock påverkat marginalerna negativt.

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. Bolaget har varit framgångsrikt såväl i att höja priser för att kompensera för stigande kostnader som i att hantera komponentbristen under perioden. Den negativa aktiekursutvecklingen kan tillskrivas vinsthemtagningar efter stark kursutveckling under 2021 samt oro för en försämrad byggkonjunktur.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Carsten Dehn
carsten.dehn@lannebo.dk

Ulrik Ellesgaard
ulrik.ellesgaard@lannebo.dk



"Efterfrågan på försäkringar mot hackerattacker stiger"

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ **Spar Nord** är en regional dansk bank med god låntillväxt tack vare en förenklad och decentraliserad affärsmodell.
- ⊕ **Do & Co** är ett österrikiskt cateringföretag som specialiserat sig på flygcatering. Bolaget har vunnit marknadsandelar efter covid-19 samtidigt som det framgångsrikt lyckats skära i kostnader.
- ⊕ **Bawag** är en av Österrikes största banker med en effektiv affärsmodell som samtidigt drar nytta av en stigande räntenivå.
- ⊖ De största nettoförsäljningarna under perioden gjordes i **John Menzies**, **Accell** och **Bank of Georgia**. Under perioden har det inkommit bud på både John Menzies och Accell, varför vi under perioden har minskat vårt innehav i John Menzies och sålt hela innehavet i Accell. Vi minskade också fondens position i Bank of Georgia på grund av den ryska invasionen av Ukraina.

Största innehav

Biffa är ett brittiskt avfallshanteringsföretag verksamt i hela värdekedjan från insamling av avfall och återvinning till distribution av överskottsmat. Företaget har ett starkt fokus på hållbarhet och genomför stora investeringar i plaståtervinning och avfallsanläggningar för energiutvinning.

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 för att reducera klimatpåverkan.

Beazley är ett brittiskt specialförsäkringsbolag med lång erfarenhet av cyberförsäkringar. Cyberförsäkringar är en av de snabbast växande försäkringsgrenarna globalt sett och efterfrågan på Beazleys försäkringar ökar då cyberhacker och digitala intrång ökar.

VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 39 procent i brittiska pund, 11 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Europa Småbolag, org nr 515602-8192

Fonden startade 2016-10-17.

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231
Fondförmögenhet, tkr	1 284 001	1 683 180	1 211 689	2 307 184	2 473 319	4 455 710	359 872
Andelsklass A SEK, tkr	1 277 018	1 674 633	1 201 385	1 566 571	1 914 301	3 605 918	299 694
Andelsklass A EUR, tkr	6 983	8 480	10 326	70 836	55 069	86 421	6 285
Andelsvärde							
Andelsklass A SEK, kr	13,79	17,08	12,97	13,00	9,59	12,44	9,83
Andelsklass A EUR, euro	124,72	161,71	124,94	120,63	91,65	122,69	99,56
Antal utestående andelar, tkr	92 634	98 076	92 656	121 070	200 140	290 598	30 556
Andelsklass A SEK	92 629	98 071	92 648	120 483	199 539	289 894	30 492
Andelsklass A EUR	5	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	0,00
Andelsklass A EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %							
Andelsklass A SEK	-19,3	31,7	-0,2	35,6	-22,9	26,6	-1,7
Andelsklass A EUR	-22,9	29,4	3,6	31,6	-25,3	23,2	-0,4
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR i SEK ¹ , %	-19,9	26,1	0,1	35,7	-13,0	22,1	4,2
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR ¹ , %	-23,4	23,9	4,6	31,4	-15,9	19,0	5,4

Risk- och avkastningsmått²

Totalrisk, %							
Andelsklass A SEK	17,4	22,7	23,1	17,5	15,7		
Andelsklass A EUR	18,7	24,7	24,9	16,4	14,3		
Totalrisk jmf index, % A SEK	16,4	21,5	22,9	15,7	13,4		
Totalrisk jmf index, % A EUR	18,5	24,0	24,5	13,8	11,1		
Aktiv risk (tracking error), %*							
Andelsklass A SEK	6,6	5,6	4,7	5,3	5,7	-	-
Andelsklass A EUR	6,7	5,7	4,9	5,3	5,6	-	-
Sharpekvot							
Andelsklass A SEK	0,8	0,7	0,8	0,2	0,0		
Andelsklass A EUR	0,7	0,8	0,1	-0,2	-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. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar mot 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 aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond.

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass A SEK, %	12,4	14,3	16,3	2,2	-1,2	-	-
5 år andelsklass A SEK, %	3,4	11,7	-	-	-	-	-
24 mån andelsklass A EUR, %	11,0	15,5	16,7	-0,8	-4,0	-	-
5 år andelsklass A EUR, %	1,2	10,2	-	-	-	-	-

Kostnader³

Förvaltningsavgift andelsklass A SEK, %	1,6	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	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Transaktionskostnader, tkr	2 272	1 605	1 036	1 396	2 689	6 827	-
Transaktionskostnader, %	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	-
Analyskostnader, tkr	1 070	1 024	1 573	2 102	2 171	1 340	-
Analyskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-
Årlig avgift andelsklass A SEK, %	1,68	1,68	1,72	1,71	1,67	1,69	1,62
Årlig avgift andelsklass A EUR, %	1,68	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	0,0
Förvaltningskostnad för							
- engångsinsättning 10 000 kr	171	183	144	195	157	148	-
- löpande sparande 100 kr	10	11	11	11	10	11	-
- engångsinsättning 10 000 euro	168	182	-	-	-	-	-
- löpande sparande 100 euro	10	11	-	-	-	-	-

Omsättning

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	3,2

Omräkningskurs EUR balansräkning	10,7209
Omräkningskurs EUR resultaträkning	10,7209

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 "MSCI-parterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdskadorna (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

2) Active Share har inte beräknats för perioden.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 255 717	1 634 028
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 255 717	1 634 028
Placering på konto hos kreditinstitut	-	23 604
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	1 657 632
Bankmedel och övriga likvida medel	31 773	25 281
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 884	2 807
Summa tillgångar	1 292 374	1 685 720
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 760	-2 540
Övriga skulder	-6 613	0
Summa skulder	-8 373	-2 540
Fondförmögenhet (not 2)	1 284 001	1 683 180

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-06-30	2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 683 180	1 211 689
Andelsutgivning	113 936	662 771
Andelsinlösen	-194 204	-575 670
Årets resultat enligt resultaträkning	-396 060	363 649
Valutaomräkningsdifferens:	77 148	20 742
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 284 001	1 683 180

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES				
HÄLSOVÅRD				
Uniphar Plc	IE/EUR	1 037 591	32 204	2,5
			32 204	2,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Begbies Traynor Group PLC	GB/GBP	674 024	11 935	0,9
Somero Enterprises	US/GBP	829 051	40 263	3,1
			52 199	4,1
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
EcoOnline	NO/NOK	1 387 234	31 939	2,5
Keywords Studios Plc	GB/GBP	141 124	38 557	3,0
Strix Group	IM/GBP	771 192	16 038	1,2
			86 534	6,7
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
TinyBuild	US/GBP	1 815 726	27 133	2,1
			27 133	2,1
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD SUMMA				
			198 069	15,4
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPATGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
DAGLIGVAROR				
AAK	SE/SEK	133 017	22 201	1,7
Bakkafrost	FO/NOK	26 957	17 613	1,4
Greencore Group	IE/GBP	3 159 584	39 070	3,0
			78 883	6,1
FINANS				
Bank of Georgia Group	GB/GBP	144 471	23 496	1,8
Bawag Group	AT/EUR	29 780	12 822	1,0
Beazley	GB/GBP	923 874	57 409	4,5
Deutsche Familienversicherung	DE/EUR	67 469	8 145	0,6
FlatexDegiro	DE/EUR	100 983	9 830	0,8
OSB Group	GB/GBP	123 641	7 393	0,6
Spar Nord Bank	DK/DKK	324 490	35 128	2,7
SpareBank 1 Nord-Norge	NO/NOK	452 494	41 062	3,2
			195 285	15,2
HÄLSOVÅRD				
Dermapharm Holding SE	DE/EUR	42 101	21 440	1,7
LNA Santé	FR/EUR	70 833	25 592	2,0
Medios	DE/EUR	158 408	44 495	3,5
Nexus	DE/EUR	36 247	19 430	1,5
Terveystalo	FI/EUR	231 359	25 349	2,0

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Össur	IS/DKK	116 967	5 058	0,4
			141 364	11,0
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER				
Aalberts Industries	NL/EUR	73 876	29 455	2,3
Alfen NV	NL/EUR	18 125	17 131	1,3
Biffa	GB/GBP	1 492 071	69 639	5,4
DO & CO	AT/EUR	52 745	44 955	3,5
Dürr	DE/EUR	155 618	36 637	2,9
Interpump Group	IT/EUR	50 289	19 614	1,5
Inwido	SE/SEK	295 030	33 279	2,6
John Menzies Plc	GB/GBP	389 318	28 943	2,3
LU-VE	IT/EUR	269 810	57 794	4,5
Netel	SE/SEK	700 671	29 323	2,3
Norcros	GB/GBP	950 602	27 463	2,1
Rotork	GB/GBP	835 491	25 032	1,9
TKH Group	NL/EUR	69 527	26 894	2,1
Volution Group	GB/GBP	940 843	39 424	3,1
			485 585	37,8

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Crayon Group Holding	NO/NOK	311 527	40 450	3,2
Trustpilot	GB/GBP	695 391	8 781	0,7
			49 231	3,8

SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER

Brembo	IT/EUR	316 934	31 498	2,5
Coats Group Plc	GB/GBP	4 703 078	36 487	2,8
Forbo Holding	CH/CHF	1 796	24 515	1,9
SATS	NO/NOK	1 065 008	14 801	1,2
			107 300	8,4

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

			1 057 648	82,4
TOTALSUMMA				
			1 255 717	97,8
Övriga tillgångar och skulder netto			28 284	2,2
FOND-FÖRMÖGENHET			1 284 001	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 förvaltnad 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

Fondförmögenheten minskade från 176 miljoner kronor vid ingången av 2022 till 77 miljoner kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 20 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 48 procent. Fondens jämförelseindex, minskade med 40 procent.

Förvaltningsberättelse

Sentimentet för fastighetsbolag har diametralt förändrats under det första halvåret 2022, från att marknaden applåderat tillväxtinitiativ till avgrundsdjup oro för bolagens refinansieringsmöjligheter.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Pandox och Skanska.

Pandox är en hotellfastighetsägare i norra Europa med fokus på större fritids- och affärsdestinationer. Pandox är det bolag i sektorn som handlas till lägst multiplar i förhållande till intjäningen 2019 (innan covid-19) och vi förväntar oss en stark utveckling för framför allt privat resande. Vi har successivt ökat fondens position i Pandox under det första halvåret 2022. Pandox aktiekurs minskade med drygt 20 procent under perioden.

Skanska är ett globalt bygg- och projektutvecklingsbolag. Koncernen har verksamhet på utvalda marknader i Norden, övriga Europa och USA. Skanskas aktiekurs minskade med cirka 30 procent under det första halvåret 2022.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var SBB, Balder och K-Fastigheter. Samtliga tre bolag har exponering och är verksamma inom bostadsfastigheter med fokus på hyresrätter eller samhällsfastigheter. Hyresrätter har ifrågasatts som investering av marknaden eftersom de inte, likt kommersiella fastigheter, har hyror kopplade till inflationen och därmed förväntas erhålla lägre hyresrevideringar under 2023. Dessutom försvåras möjligheten att bygga lönsamt i en miljö med högre produktionskostnader. Vi anser dock att

den låga operationella risken givet reglerade hyror är att föredra om ekonomin är på väg in i en tydlig avmattning.

I SBB samt Balder har även osäkerheten som råder på obligationsmarknaden, med stigande räntor och sämre likviditet, påverkat aktiekurserna negativt då obligationer har varit och är en stor finansieringskälla för båda bolagen. SBB är fokuserade på förvaltning och utveckling av samhällsfastigheter samt hyresrätter och har sedan noteringen 2016 snabbt vuxit till ett av de största fastighetsbolagen i Norden med ett fastighetsvärde om 159 miljarder kronor. Balder har genom föredömliga återinvesteringar av kassaflöden blivit Nordens största noterade fastighetsbolag med fastigheter till ett värde av 196 miljarder kronor, där hyresrätter står för över halva värdet. Erik Selin, som är såväl vd, grundare och största ägare, ser samarbeten med andra bolag som ett sätt att bredda såväl kompetens som affärsflöde för Balder, och har ett enastående track-record att skapa tillväxt i förvaltningsresultat över tid.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Tobias Kaj
tobias.kaj@lannebo.se

Philip Hallberg
philip.hallberg@lannebo.se



*”Sentimentet för fastighetsbolag har **diametralt förändrats** under det första halvåret 2022.”*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- + **Swedish Logistic Properties (SLP)** noterades under våren 2022 och Lannebo Fastighetsfond deltog som ankarinvesterare vid noteringen. Bolaget fokuserar på lager- och logistikfastigheter i södra Sverige.
- + **Emilshus** noterades i juni 2022 och Lannebo Fastighetsfond deltog som ankarinvesterare vid noteringen. Bolaget äger och förvaltar en portfölj av framför allt kommersiella fastigheter med geografiskt fokus på Småland.
- + Vi har även ökat fondens investering i **Stenhus** som förvaltar kommersiella och offentliga fastigheter med geografiskt fokus på Stockholmsområdet.
- Den största försäljningen under första halvåret är **Skanska** där vi avyttrade en stor del av innehavet efter bokslutet i februari. Vi har även minskat vår exponering mot bolag som avser starta produktion av hyresrätter genom att sälja delar av positionerna i **Nivika** samt **KlaraBo**.

Största innehav

Balder har genom föredömliga återinvesteringar av kassaflöden blivit ett av Nordens största noterade fastighetsbolag med fastigheter till ett värde av 196 miljarder kronor, där hyresrätter står för över halva värdet.

Swedish Logistic Properties (SLP) fokuserar på lager- och logistikfastigheter i södra Sverige. Bolaget noterades under våren 2022 under ledning av vd Peter Strand som tidigare var vd för Viktoria Park. Ambitionen är att främst köpa fastigheter med utvecklings- och eller uthyrningspotential och att årligen öka förvaltningsresultat samt substans med 15 procent per aktie.

Sagax har under grundaren och vd:n David Mindus ledning uppnått en hög tillväxt genom att återinvestera vinster och är ett av börsens största fastighetsbolag utifrån börsvärde. Fokus ligger på fastigheter för lager och lätt industri. Utöver Sverige har bolaget verksamhet i Finland, Nederländerna, Frankrike samt Spanien och äger dessutom fastigheter i Tyskland och Danmark. Bolaget har lyckats kombinera en tillväxt i toppklass med en av sektorns lägsta finansiella risker.

VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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 halvårsskiftet var fondens nettoexponering 94 procent och bruttoexponering 117 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 halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av

åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 11 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 8 procent och avsåg norska kronor respektive finska innehav i euro. 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Fastighetsfond, org nr 515603-1733

Fonden startade 2021-09-15.

Fondens utveckling	220630	211231 ¹
Fondförmögenhet, tkr	77 301	176 482
Andelsklass A SEK	64 676	159 076
Andelsklass A SEK F	12 625	17 407
Andelsvärde, kr		
Andelsvärde A SEK	59,2	113,79
Andelsvärde A SEK F	59,6	114,95
Antal utestående andelar, tusental	1 304	1 549
Andelsklass A SEK	1 092	1 398
Andelsklass A SEK F	212	151
Utdelning per andel, kr		
Andelsklass A SEK	0	0
Andelsklass A SEK F	0	0
Totalavkastning, %		
Andelsklass A SEK, %	-48,0	13,8
Andelsklass A SEK F, %	-48,1	14,9
Vinx Real Estate SEK NI ² , %	-40,0	10,1

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %		
Andelsklass A SEK	-	-
Andelsklass A SEK F	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Andelsklass A SEK	-	-
Andelsklass A SEK F	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *	-	-
Sharpekvot A	-	-
Sharpekvot F	-	-
Active Share, %	62	56

***Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för fonden. Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Genomsnittlig årsavkastning	220630	211231 ¹
24 mån andelsklass A SEK, %	-	-
5 år andelsklass A SEK, %	-	-
24 mån andelsklass A SEK F, %	-	-
5 år andelsklass A SEK F, %	-	-

Kostnader³

Förvaltningsavgift andelsklass A SEK (fast+rörlig), %	2,1	2,2
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK (fast), %	1,0	1,0
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK F (fast), %	1,6	1,6
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK (rörlig), %	1,1	1,2
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK (fast), tkr	887	388
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK F (fast), tkr	170	41
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK (rörlig), tkr	1 406	1 406
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,02	0,01
Transaktionskostnader, tkr	148	100
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	36	7
Analyskostnader, %	0,0	0,0
Årlig avgift andelsklass A SEK, %	1,02	-
Årlig avgift andelsklass A SEK F, %	1,62	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	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	2,7	1,8
---------------------------	-----	-----

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

3) Avser perioden 2021-09-15 - 2022-06-30.

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	81 497	183 427
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	81 497	183 427
Placering på konto hos kreditinstitut	-	1 215
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	184 642
Bankmedel och övriga likvida medel	4 156	2 659
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	107	96
Summa tillgångar	86 275	187 397
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-8 861	-10 147
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-8 861	-10 147
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-113	-768
Summa skulder	-8 974	-10 915
Fondförmögenhet (not 2)	77 301	176 482
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	13 877	15 162
% av fondförmögenhet	18,0	8,6

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-06-30	2021-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	176 482	0
Andelsutgivning	51 978	217 349
Andelsinlösen	-71 808	-53 251
Årets resultat enligt resultaträkning	-79 352	12 384
Fondförmögenhet vid periodens slut	77 301	176 482

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
--	-----------------	-------	------------------------	---------------------------

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES

FASTIGHET				
Fortinova Fastigheter	SE/SEK	78 704	2 739	3,5
Randviken Fastigheter	SE/SEK	26 660	1 173	1,5
Stenhus Fastigheter i Norden	SE/SEK	255 597	2 919	3,8
			6 831	8,8

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES

6 831 8,8

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES

FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	140 140	6 868	8,9
Brinova B	SE/SEK	145 846	3 632	4,7
Castellum	SE/SEK	25 944	3 410	4,4
Catena	SE/SEK	5 800	2 153	2,8
Citycon	FI/EUR	-39 700	-2 758	-3,6
Citycon Lån	FI/EUR	39 700	0	0
Diös Fastigheter	SE/SEK	50 021	3 554	4,6
Emilshus B	SE/SEK	151 786	4 220	5,5
Entra	NO/NOK	27 734	3 552	4,6
Fabege	SE/SEK	-25 400	-2 453	-3,2
Fabege Lån	SE/SEK	25 400	0	0
Hufvudstaden A	SE/SEK	-32 300	-3 650	-4,7
Hufvudstaden A Lån	SE/SEK	33 600	0	0
K2A Knaust & Andersson B	SE/SEK	115 735	1 991	2,6
K-Fast Holding B	SE/SEK	97 806	1 984	2,6
KlaraBo Sverige B	SE/SEK	8 956	177	0,2
Nivika Fastigheter B	SE/SEK	9 749	547	0,7
NP3 Fastigheter	SE/SEK	30 109	6 082	7,9
Nyfosa	SE/SEK	42 600	3 259	4,2
Pandox B	SE/SEK	29 823	3 421	4,4
Platzer Fastigheter B	SE/SEK	49 090	3 250	4,2
Sagax B	SE/SEK	33 238	6 272	8,1
SBB B	SE/SEK	160 515	2 734	3,5

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Swedish Logistic Property B	SE/SEK	256 280	6 561	8,5
Trianon B	SE/SEK	96 594	2 206	2,9
Wallenstam B	SE/SEK	61 784	2 765	3,6
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	50 750	3 631	4,7
			63 407	82,0

INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER

NCC B	SE/SEK	8 068	830	1,1
Skanska B	SE/SEK	10 000	1 568	2,0
			2 398	3,1

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

65 805 85,1

TOTALSUMMA

Övriga tillgångar och skulder netto			4 665	6,0
FOND-FÖRMÖGENHET			77 301	100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP

SEB				11,4
-----	--	--	--	------

INLÅNADE VÄRDEPAPPER

	ANTAL
Citycon	39 700
Fabege	25 400
Hufvudstaden A	33 600

Motpart för inlånade värdepapper var under det första halvåret 2022 SEB Sverige.

Säkerheter för inlånade värdepapper förvaras på separerat konto hos SEB.

Avveckling & clearing sker bilateralt.

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

Lannebo Fastighetsfond Select är en aktivt förvaltnad 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

Fondförmögenheten minskade från 128 miljoner kronor vid ingången av 2022 till 63 miljoner kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus två miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 50,0 procent. Fondens jämförelseindex, minskade med 40,0 procent.

Förvaltningsberättelse

Sentimentet för fastighetsbolag har diametralt förändrats under det första halvåret 2022, från att marknaden applåderat tillväxtinitiativ till avgrundsdjup oro för bolagens refinansieringsmöjligheter.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Pandox och Wihlborgs.

Pandox är en hotellfastighetsägare i norra Europa med fokus på större fritids- och affärsdestinationer. Pandox är det bolag i sektorn som handlas till lägsta multiplar i förhållande till intjäningen 2019 (innan covid-19) och vi förväntar oss en stark utveckling av framför allt privat resande. Vi har successivt ökat fondens position i Pandox under det första halvåret 2022. Pandox aktiekurs minskade med drygt 20 procent under perioden.

Wihlborgs är ett fastighetsbolag med fokus på kommersiella lokaler i Öresundsregionen. Wihlborgs är ett av bolagen i den nordiska fastighetssektorn med längst historik av att kontinuerligt öka kassaflöde samt utdelning per aktie. Under de senaste 16 åren har Wihlborgs i snitt ökat kassaflöde samt utdelning per aktie med 11 respektive 13 procent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var SBB, Balder och K-Fastigheter. Samtliga tre bolag har exponering och är verksamma inom bostadsfastigheter med fokus på hyresrätter eller samhällsfastigheter. Hyresrätter har ifrågasatts som investering av marknaden eftersom de inte, likt kommersiella fastigheter, har hyror kopplade till inflationen och därmed förväntas erhålla lägre hyresrevideringar under 2023. Dessutom försvåras möjligheten att bygga lönsamt i en miljö med högre produktionskostnader. Vi anser dock att den låga

operationella risken givet reglerade hyror är att föredra om ekonomin är på väg in i en tydlig avmattning.

I SBB samt Balder har även osäkerheten som råder på obligationsmarknaden, med stigande räntor och sämre likviditet, påverkat aktiekurserna negativt då obligationer har varit och är en stor finansieringskälla för båda bolagen. SBB är fokuserade på förvaltning och utveckling av samhällsfastigheter samt hyresrätter och har sedan noteringen 2016 snabbt vuxit till ett av de största fastighetsbolagen i Norden med ett fastighetsvärde om 159 miljarder kronor. Balder har genom föredömliga återinvesteringar av kassaflöden blivit Nordens största noterade fastighetsbolag med fastigheter till ett värde av 196 miljarder kronor, där hyresrätter står för över halva värdet. 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, och har ett enastående track-record att skapa tillväxt i förvaltningsresultat över tid.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Tobias Kaj
tobias.kaj@lannebo.se

Philip Hallberg
philip.hallberg@lannebo.se



*"Vi har **successivt ökat** fondens position i Pandox."*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ **Swedish Logistic Properties (SLP)** noterades under våren 2022 och Lannebo Fastighetsfond Select deltog som ankarinvestorare vid noteringen. Bolaget fokuserar på lager- och logistikfastigheter i södra Sverige.
- ⊕ **Emilshus** noterades i juni 2022 och Lannebo Fastighetsfond Select deltog som ankarinvestorare vid noteringen. Bolaget äger och förvaltar en portfölj av framför allt kommersiella fastigheter med geografiskt fokus på Småland.
- ⊕ Vi har även adderat **Pandox** till fonden. Pandox drabbades hårt av pandemin och ett ökat resande bör öka bolagets intjäningsmöjligheter.
- ⊖ Den största nettoförsäljningen under det första halvåret skedde i **NP3** där vi minskade innehavet efter stark relativ utveckling. Vi har även minskat fondens exponering mot bolag som avser att starta produktion av hyresrätter genom att sälja delar av positionerna i **Nivika** samt tagit en kort position i **Citycon**.

Största innehav

Balder har genom föredömliga återinvesteringar av kassaflöden blivit ett av Nordens största noterade fastighetsbolag med fastigheter till ett värde av 196 miljarder kronor (Q1 2022), där hyresrätter står för över halva värdet.

Swedish Logistic Properties (SLP) fokuserar på lager- och logistikfastigheter i södra Sverige. Bolaget noterades under våren 2022 under ledning av vd Peter Strand som tidigare var vd för Viktoria Park. Ambitionen är att främst köpa fastigheter med utvecklings- och eller uthyrningspotential och att årligen öka förvaltningsresultat samt substans med 15 procent per aktie.

Sagax har under grundaren och vd:n David Mindus ledning uppnått en hög tillväxt genom att återinvestera vinster och är ett av börsens största fastighetsbolag utifrån börsvärde. Fokus ligger på fastigheter för lager och lätt industri. Utöver Sverige har bolaget verksamhet i Finland, Nederländerna, Frankrike samt Spanien och äger dessutom fastigheter i Tyskland och Danmark. Bolaget har lyckats kombinera en tillväxt i toppklass med en av sektorns lägsta finansiella risker.

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 halvårsskiftet 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 halvårsskiftet var fondens nettoexponering 96 procent och bruttoexponering 123 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 halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 13 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att överta svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 9 procent och avsåg norska kronor respektive finska innehav i euro. 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Fastighetsfond Select, org nr 515603-1782

Fonden startade 2021-09-30.

Fondens utveckling	220630	211231 ¹
Fondförmögenhet, tkr	63 054	128 337
Andelsvärde, kr	61,7	123,41
Antal utestående andelar, tusental	1 022	1 040
Utdelning per andel, kr	0,0	0
Totalavkastning, %	-50,0	23,4
VINX Real Estate SEK NI ² , %	-40,0	18,6

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Aktiv risk (tracking error), %*	-	-
Sharpekvot	-	-
Active Share, %	65	57

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	-	-
5 år, %	-	-

***Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för fonden. Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Kostnader ³	220630	211231 ¹
Förvaltningsavgift (fast+rörlig), %	2,2	2,1
Förvaltningsavgift (fast), %	1,0	1,0
Förvaltningsavgift (rörlig), %	1,2	1,1
Förvaltningsavgift (fast), tkr	767	280
Förvaltningsavgift (rörlig), tkr	1 186	1 186
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,02	0,01
Transaktionskostnader, tkr	112	83
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	29	7,5
Analyskostnader, %	0,03	0,0
Årlig avgift, %	1,05	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0
Förvaltningskostnad för		
– engångsinsättning 10 000 kr	-	-
– löpande sparande 100 kr	-	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	2,5	1,7
---------------------------	-----	-----

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	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	111,2	111,2
Lägsta hävstång, %	102,7	102,7
Genomsnittlig hävstång, %	108,5	108,5
Per balansdagen, %	109,5	109,5

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.

3) Avser perioden 2021-09-30 - 2022-06-30.



Tobias Kaj förvaltar Lannebos Fastighetsfonder tillsammans med Philip Hallberg.

LANNEBO FASTIGHETFOND SELECT

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	69 050	137 774
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	69 050	137 774
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-1 074
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	136 700
Bankmedel och övriga likvida medel	2 395	1 925
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	104	71
Övriga tillgångar	229	1 249
Summa tillgångar	71 778	139 945
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-8 429	-11 412
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-8 429	-11 412
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-95	-196
Summa skulder	-8 724	-11 608
Fondförmögenhet (not 2)	63 054	128 337
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	13 472	16 944
% av fondförmögenhet	21,4	13,2

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid periodens början	128 337	0
Andelsutgivning	4 249	111 234
Andelsinlösen	-5 825	-2 651
Årets resultat enligt resultaträkning	-63 707	19 754
Fondförmögenhet vid periodens slut	63 054	128 337

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

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

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES

FASTIGHET				
Fortinova Fastigheter	SE/SEK	57 706	2 008	3,2
Randviken Fastigheter	SE/SEK	31 353	1 380	2,2
Stenhus Fastigheter i Norden	SE/SEK	168 247	1 921	3,0
			5 309	8,4

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES

5 309 8,4

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES

FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	145 116	7 112	11,3
Brinova B	SE/SEK	108 397	2 699	4,3
Castellum	SE/SEK	19 350	2 544	4,0
Catena	SE/SEK	3 900	1 448	2,3
Citycon	FI/EUR	-40 600	-2 821	-4,5
Citycon Län	FI/EUR	42 000	0	0,0
Diös Fastigheter	SE/SEK	40 800	2 899	4,6
Emilshus B	SE/SEK	205 357	5 709	9,1
Entra	NO/NOK	22 027	2 821	4,5
Fabege	SE/SEK	-28 700	-2 772	-4,4
Fabege Län	SE/SEK	28 700	0	0,0
Hufvudstaden A	SE/SEK	-25 100	-2 836	-4,5
Hufvudstaden A Län	SE/SEK	27 100	0	0,0
K2A Knaust & Andersson B	SE/SEK	86 657	1 491	2,4
K-Fast Holding B	SE/SEK	89 846	1 822	2,9
KlaraBo Sverige B	SE/SEK	4 423	88	0,1
NP3 Fastigheter	SE/SEK	22 595	4 564	7,2
Nyfosa	SE/SEK	54 366	4 159	6,6
Pandox B	SE/SEK	24 373	2 796	4,4
Platzer Fastigheter B	SE/SEK	37 492	2 482	3,9
Sagax B	SE/SEK	30 105	5 681	9,0
SBB B	SE/SEK	142 586	2 429	3,9
Swedish Logistic Property B	SE/SEK	266 280	6 817	10,8

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Trianon B	SE/SEK	71 282	1 628	2,6
Wallenstam B	SE/SEK	36 526	1 635	2,6
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	40 802	2 919	4,6
			55 312	87,7

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

55 312 87,7

TOTALSUMMA

Övriga tillgångar och skulder netto **60 621 96,1**
FONDFÖRMÖGENHET 2 433 3,9
63 054 100,0

INLÅNADE VÄRDEPAPPER

ANTAL
Citycon 42 000
Fabege 28 700
Hufvudstaden A 27 100

Motpart för inlånade värdepapper var under första halvåret 2022 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:

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

Lannebo High Yield är en aktivt förvaltnad räntefond som placerar i högavkastande företagsobligationer främst i Norden. Fondens kredit- respektive ränteduration överstiger i normalfallet inte fyra respektive ett år.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 681 miljoner kronor vid årets början till 459 miljoner kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 203 miljoner kronor. Lannebo High Yield sjönk under perioden med 3,4 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 sjönk med 4,5 procent under perioden.

Förvaltningsberättelse

Perioden karakteriserades av Rysslands invasion av Ukraina, inflationsoro och stigande räntor.

Efter en relativt lugn inledning på året inledde Ryssland invasionen av Ukraina i slutet av februari. Utöver den politiska oron och den mänskliga tragedin gav detta upphov till kraftigt stigande priser på bland annat energi och spannmål. Dessa ökningarna drev på en redan hög inflation och fick världens centralbanker att genomföra räntehöjningar på bred front.

Den svenska Riksbanken svarade med att höja styrräntan med 0,25 procentenheter vid mötet i april och sedan med 0,50 procentenheter vid mötet i juni till 0,75 procent. Riksbanken prognostiserar att styrräntan kommer att ligga strax under 2 procent i början på 2023, vilket innebär ytterligare räntehöjningar under hösten. Den svenska femåriga statsräntan steg under perioden kraftigt från omkring 0 procent till strax under 2 procent.

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 3,5 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 BB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid halvårsskiftet på låga 0,7 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi

för att skydda fonden mot stigande räntor.

När styrräntan nu höjs kommer kupongräntan på fondens obligationer med rörlig ränta att öka, vilket ger en högre förräntningstakt i fonden.

Den negativa utvecklingen för fonden under perioden beror till största del på minskad riskvilja på marknaden vilket gett lägre kurser (högre creditspreadar) på obligationer. Framför allt handlades fastighetsbolagsobligationer ned under våren på grund av oro för hur bolagen kommer att klara sig när finansieringskostnaden stiger.

Delårsrapporterna för det första kvartalet visade generellt god utveckling i bolagen, men många bolag ser också ökat kostnadstryck vilket riskerar att pressa marginalerna. Framöver blir det intressant att se hur bolagen kan föra vidare prisökningar och hur efterfrågan står sig.

Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 46 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 37,8 procent, Norge 32,9 procent, Danmark 9,6 procent, Finland 11,9 procent och Tyskland 2,8 procent.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson

karin.haraldsson@lannebo.se

Katarina Ponsbach Carlsson

katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se



*”SBAB har **mycket hög** kreditvärdighet med betyget A.”*

Nya innehav och större förändringar

- ⊕ Den svenska bolånebanken **SBAB** gav ut en så kallad AT1 obligation, som är efterställd bolagets vanliga obligationer och därmed ger högre avkastning. SBAB är helägt av svenska staten och erbjuder lån och sparande till privatpersoner, bostadsrättsföreningar och fastighetsbolag.
- ⊕ Fonden investerade också i en ny hållbarhetslänkad obligation utgiven av norska fraktbolaget **Wallenius Wilhelmsen**, där målsättningen är att minska bolagets koldioxidutsläpp.
- ⊖ Under det första halvåret avyttrade vi flera innehav, bland annat **United Camping, Nivika, DLF Seeds, Jyske Bank, Oriflame** och **Sergel**. Oriflame sålde vi på grund av att bolaget har en relativt stor andel av sin försäljning i Ryssland. Sergel avyttrades på grund av att bolaget inte utvecklats som vi förväntat oss.
- ⊖ Under halvåret löstes också ett flertal av fondens innehav in i förtid, bland andra **ICE Group, PWT** och **SSG**.

Största innehav

Ocean Yield äger och hyr ut fartyg inom frakt och energisektorn. Under 2021 köptes Ocean Yield ut från börsen av den amerikanska infrastrukturfonden KKR. Ocean Yield äger ett sjuttiofem fartyg som hyrs 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-.

SBAB är en svensk bank helägd av den svenska staten som erbjuder sparande och lån till privatpersoner, bostadsrättsföreningar och fastighetsbolag i Sverige. SBAB har mycket hög kreditvärdighet med betyget A med stabila utsikter. Fonden äger så kallade AT1 obligationer vilka har kreditrating BB från ratinginstitutet S&P.

Aktia Bank är en av Finlands största banker och riktar sig till såväl privat- som företagskunder. Bolaget förvärvade under 2021 Taaleris kapitalförvaltningsverksamhet för att bli en av Finlands främsta kapitalförvaltare. Aktia Bank har hög kreditvärdighet med betyget A1 från Moody's. Fonden äger så kallade AT1 obligationer vilka har kreditrating Baa3 från ratinginstitutet Moody's.

ÖVRIG UPPLYSNING

Den 9 maj 2022 trädde uppdaterade fondbestämmelser i kraft. Därmed infördes rörlig handelskurs, så kallad swing pricing. Under halvåret har även bryttiden för fondorder ändrats från kl. 15.55 till 14.00 och utbetalning av inlösenlikviden sker normalt sett tre bankdagar efter inlösendagen, istället för två dagar som tidigare.

VÄSENTLIGA RISKER

Fondens tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämrats eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämrats. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Kreditrisken är högre i denna typ av fond då fonden huvudsakligen investerar i högavkastande företagsoptioner utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. 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 löptidsdurationen 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo High Yield, org nr 515602-7228

Fonden startade 2015-01-30.

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231
Fondförmögenhet, tkr	459 229	680 624	914 199	1 300 846	719 289	555 345	218 249	240 000
Andelsvärde, kr	118,5	122,72	115,53	120,07	114,38	113,17	107,70	101,98
Antal utestående andelar, tusental	3 875	5 546	7 905	10 821	6 288	4 907	2 026	2 353
Utdelning per andel, kr	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-3,4	6,2	-3,8	5,0	1,0	5,1	5,6	2,0

Risk- och avkastningsmått ¹

Totalrisk, %	3,0	12,7	12,7	0,9	1,1			
Totalrisk jmf index, %	-	-	-	-	-			
Kreditduration, år	3,5	3,1	2,6	2,7	2,7			
Ränteduration, år	0,7	0,8	0,6	0,4	0,5			
Spreadexponering ²	16,0	12,5	16,3	-	-			

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.

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	4,1	1,11	0,5	3,0	3,0			
5 år, %	1,2	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	0	35	3	0	0			
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Analyskostnader, tkr	89	88	85	77	63			
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Årlig avgift, %	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92			
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr	91	93	85	94	92			
- löpande sparande 100 kr	6	6	6	6	6			

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,5	0,6	0,3	0,3			
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	--	--	--

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) 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.

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	432 367	630 615
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	432 367	630 615
Placering på konto hos kreditinstitut	-	11 293
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	640 541
Bankmedel och övriga likvida medel	37 727	34 058
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 702	6 139
Övriga tillgångar	2 354	2 870
Summa tillgångar	477 150	684 975
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1 899	-3 121
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-1 899	-3 121
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-15 373	-1 229
Övriga skulder	-649	0
Summa skulder	-17 921	-4 351
Fondförmögenhet (not 2)	459 229	680 624
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	640	-
% av fondförmögenhet	0,1	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	2 870
% av fondförmögenhet	0,0	0,4

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-06-30	2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	680 624	914 199
Andelsutgivning	283 130	885 611
Andelsinlösen	-485 877	-1 175 117
Årets resultat enligt resultaträkning	-18 647	55 931
Fondförmögenhet vid periodens slut	459 229	680 624

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
ABAX FRN250623	NO/NOK	5 000 000	5 217	1,1
Aktia Bank 3,875% Call Obl260526	FI/EUR	1 500 000	15 307	3,3
ALM Equity FRN250615	SE/SEK	10 000 000	10 006	2,2
Arwidsro Green FRN250728	SE/SEK	13 750 000	12 770	2,8
B2 FRN221114	NO/EUR	300 000	3 192	0,7
BELLMAN FRN260210	SE/SEK	10 000 000	9 881	2,2
Cibus Nordic Real Estate FRN260924	SE/EUR	600 000	5 926	1,3
Citec FRN250202	FI/SEK	9 375 000	9 469	2,1
Color Group FRN241002	NO/NOK	10 000 000	9 159	2,0
Dentalum 7,75% Obl231002	SE/SEK	10 000 000	10 024	2,2
Desenio FRN241216	SE/SEK	10 000 000	5 117	1,1
Duett FRN260412	NO/NOK	10 600 000	10 581	2,3
Ekornes FRN231002	NO/NOK	10 000 000	10 389	2,3
Endür FRN250303	NO/NOK	8 200 000	8 426	1,8
European Energy Green FRN250916	DK/EUR	1 000 000	10 600	2,3
FNG Nordic FRN240725	SE/SEK	10 000 000	8 808	1,9
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	1 000 000	10 379	2,3
Heimstaden Call FRN241011	SE/SEK	10 000 000	8 696	1,9
Heimstaden FRN250414	SE/SEK	2 500 000	2 304	0,5
HKScan 5% Obl250324	FI/EUR	900 000	9 026	2,0
Intrum FRN250912	SE/SEK	10 000 000	10 027	2,2
Lakers Group SLB FRN250609	SE/NOK	5 200 000	5 188	1,1
Link Mobility Group 3,375% Obl251215	NO/EUR	1 400 000	11 989	2,6
Magnolia Bostad Green FRN240402	SE/SEK	8 750 000	8 750	1,9
MOMOX Green FRN250710	DE/EUR	1 300 000	12 845	2,8
Ocean Yield Call FRN240910	NO/USD	925 000	9 295	2,0
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	8 000 000	8 126	1,8
Odfjell SLB FRN 250121	NO/NOK	10 000 000	10 076	2,2
Open Infra FRN251111	SE/SEK	10 000 000	9 813	2,1

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SBAB Bank Call FRN270413	SE/SEK	18 000 000	17 044	3,7
Seamless Distribution Systems FRN240505	SE/SEK	7 500 000	7 481	1,6
SFL FRN240604	BM/NOK	8 000 000	8 115	1,8
SGL TransGroup 7,75% Obl250408	DK/EUR	1 100 000	11 469	2,5
Slättö Fastpartner FRN230401	SE/SEK	5 500 000	5 422	1,2
Teekay LNG FRN261118	MH/NOK	13 000 000	12 407	2,7
Trianon Sustainable Call FRN230417	SE/SEK	4 000 000	3 920	0,9
Wallenius Wilhelmssen FRN240909	NO/NOK	5 000 000	5 162	1,1
Wallenius Wilhelmssen FRN270421	NO/NOK	7 500 000	7 195	1,6
Vesivek FRN240212	FI/SEK	10 000 000	9 975	2,2
VNV Global 5% Obl250131	SE/SEK	3 750 000	3 560	0,8
Zengun Group FRN241019	SE/SEK	10 000 000	9 817	2,1
Ziton FRN221003	DK/EUR	625 518	4 907	1,1
			367 859	80,1

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

367 859 80,1

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

FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Carucel FRN250430	NO/NOK	12 400 000	12 301	2,7
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	1 250 000	11 995	2,6
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD	1 000 000	9 340	2,0
Vestum FRN241028	SE/SEK	8 750 000	8 305	1,8
			41 942	9,1

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

41 942 9,1

ÖVERLÅTBART VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGET TILL REGELBUNDEN HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

Grøntvedt FRN240923	NO/NOK	5 800 000	5 857	1,3
			5 857	1,3

SUMMA ÖVERLÅTBART VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGET TILL REGELBUNDEN HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

5 857 1,3

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

Fintoil green 7,5% Obl250701	FI/EUR	1 000 000	10 185	2,2
PWT FRN990420	DK/DKK	12 000 000	0	0,0
PWT Konvertibel 0% 991231	DK/DKK	461 538	5 655	1,2
Ziton PIK FRN221003	DK/EUR	87 656	677	0,1
Ziton PIK FRN491231	DK/EUR	1 750	14	0,0
Ziton PIK FRN491231B	DK/EUR	17 376	102	0,0
Ziton PIK FRN491231C	DK/EUR	12 838	76	0,0
			16 708	3,6

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

16 708 3,6

VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT

DKK/SEK H220930	SE/DKK	-3 925 058	-40	0,0
EUR/SEK H220930	SE/EUR	-10 140 239	-692	-0,2
NOK/SEK H220930	SE/NOK	-114 562 554	-588	-0,1
USD/SEK H220930	SE/USD	-3 140 785	-579	-0,1
			-1 899	-0,4

TOTALSUMMA

430 468 93,7

Övriga tillgångar och skulder netto 28 761 6,3

FONDFÖRMÖGENHET 459 229 100,0

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP SEB

3,7

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 nettoutflöden 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 9 maj 2022. Tillämpad swingfaktor har varit som högst 0,5%.



Katarina Ponsbach Carlsson och Karin Haraldsson förvaltar Lannebo High Yield.

Lannebo MicroCap är en aktivt förvaltd specialfond som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid halvårsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 8,6 miljarder kronor.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten sjönk från 5,7 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 4 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 139 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 28,2 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Micro Cap Return Index, minskade med 31,5 procent.

Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Profoto och MedCap.

Profoto grundades 1968 och är världsledande inom ljussättningsprodukter för professionella fotografer. Sedan börsnoteringen för ett år sedan har bolaget utvecklats bättre än väntat. Efterfrågan har återhämtat sig snabbt från den nedgång som orsakades av nedstängningarna i samband med coronapandemin och för helåret 2021 nådde rörelsemarginalen över 30 procent. Den goda utvecklingen har fortsatt under första kvartalet 2022 med en omsättningstillväxt på 28 procent och en justerad rörelsemarginal på 33 procent. Under april förvärvade Profoto det nederländska bolaget StyleShoots, verksamt inom automatiserad e-handelsfotografering. StyleShoots breddar koncernens produktutbud och geografiska täckning. Den finansiella ställningen i Profoto är, även efter förvärvet, mycket stark. I kombination med hög lönsamhet och fint kassaflöde innebär det att det finns finansiellt utrymme för fler förvärv. Aktiens totalavkastning var 9 procent under det första halvåret.

MedCap förvärvar och utvecklar små och medelstora *life science*-bolag inom affärsområdena Medicinteknik och Specialistläkemedel. Under de senaste åren har bolaget redovisat en stabil tillväxt av såväl omsättning som resultat. Omsättningstillväxten var 18 procent under det första kvartalet 2022 medan EBITA ökade med 48 procent. Målsättningen är att senast 2023 nå en omsättning om 1,5 miljarder kronor, vilket kan jämföras med 916 miljoner kronor för 2021. MedCap hade, exklusive leasingkulder, en nettokassa på 70 miljoner kronor vid slutet av mars. Efter en svag utveckling under 2021 har aktien hållit emot väl i den svaga aktiemarknaden under det första halvåret 2022 med en totalavkastning som var marginellt positiv.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Lagercrantz, Volati och Systemair.

Lagercrantz avslutade räkenskapsåret 2021/22 med ett mycket starkt kvartal. Omsättningen steg med 41 procent och den organiska tillväxten var hela 20 procent med stark utveckling inom divisionerna *TecSec*, *Niche Products* och *Electrify*. Rörelseresultatet ökade med 38 procent och rörelsemarginalen var 17 procent. Detta till trots har aktiemarknaden under perioden sänkt förväntningarna både på den framtida vinstutvecklingen och värderingen av dessa vinster. Aktien har gått ned 38 procent sedan årsskiftet.

Volati påverkades, inom affärsområdet Industri, negativt av kriget i Ukraina och materialbrist i Finland på grund av en nu avslutad strejk. Den underliggande utvecklingen är stark och tre tilläggsförvärv har genomförts. Affärsområdet Salix, som erbjuder produkter för bygg och industri, har märkt viss försiktighet i efterfrågan från privatkunder medan proffs- och industrimarknaden varit fortsatt stark. Två förvärv har genomförts under perioden. Hittills i år har aktien tappat 44 procent och från dagens aktienivå framstår potentialen till avkastning i relation till risken som gynnsam.

Systemair ökade omsättningen med 21 procent under räkenskapsårets sista kvartal, som avslutades i april. Den organiska tillväxten var 16 procent och rörelseresultatet ökade med 10 procent. Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 9 procent. Systemairs exponering mot byggkonjunkturen, i kombination med att 5 procent av omsättningen kommer från Ryssland och Belarus, har inte uppskattats av aktiemarknaden. Aktien halverades under årets första halvår. De långsiktiga drivkrafterna för tillväxt är oförändrat starka.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Johan Lannebo
johan.lannebo@lannebo.se

Claes Murander
claes.murander@lannebo.se



*"Profoto har sedan noteringen utvecklats
bättre än förväntat"*

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.
- ⊕ **Inwido** är Europas ledande fönstertillverkare och består av 30 affärsenheter i elva länder. Fönstermarknaden är lokal, ofta med stora skillnader i vilken typ av fönster som efterfrågas, och Inwido styrs genom en decentraliserad struktur. Den finansiella ställningen är stark och efter en period med få förvärv, till följd av pandemin, har aktiviteten ökat igen under 2022.
- ⊕ **SP Group** är ett danskt bolag som producerar plast- och kompositdetaljer till industriella kunder. De viktigaste kundgrupperna är hälsovård, *cleantech* och livsmedel. 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.
- ⊖ De största nettoförsäljningarna gjordes i **Harvia**, **Cavotec** och **Hartmann**. I både Harvia och Hartmann påbörjades avyttringarna under 2021 och under inledningen av 2022 såldes fondens sista aktier. Hela innehavet i Cavotec avyttrades eftersom risken för vinstbesvikelser framöver bedöms ha ökat.

Största innehav

BTS Groups huvudverksamhet är inom utbildning av högre chefer på stora företag som genomför strategiska förändringar. Målsättningen är att växa omsättningen med 20 procent per år, huvudsakligen organiskt, med en EBITA-marginal på 17 procent. Efter 36 år som vd för BTS har Henrik Ekelund under perioden lämnat och i stället valts till styrelseordförande.

OEM International är ett teknikhandelsföretag som består av 37 rörelse drivande 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.

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 resultat tillväxt om 15 procent per år och en avkastning på eget kapital om minst 25 procent.

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 halvårsskiftet var detta mått på marknadsrisk högre för fonden än för aktiemarknaden som helhet.

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

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 8 procent och avsåg exponeringar

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

Möjligheten att ha stora positioner i 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo MicroCap, org nr 515602-1429

Fonden startade 2007-02-01.

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	3 952 578	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
Andelsvärde, kr	8 000,68	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
Antal utestående andelar, tusental	494	511	282	318	318	366	988	1 421	1 431	1 484
Utdelning per andel, kr	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-28,2	47,5	31,0	44,5	1,1	8,2	12,7	33,3	15,5	43,6
Carnegie Micro Cap Sweden Return Index 1, %	-31,5	28,1	35,9	38,7	0,4	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6

Risk och avkastningsmått

Totalrisk, %	23,5	24,5	23,0	16,0	15,4					
Totalrisk jmf index, %	22,4	24,7	23,9	13,1	12,1					
Aktiv risk (tracking error), %*	7,4	7,7	6,9	7,1	7,3	6,2	6,8	7,1	5,3	5,5
Sharpekvot	1,0	1,5	1,5	1,3	0,4					
Active Share, %	92	94	91	91	88					

* **Aktiv risk (tracking error):** Aktivitetsmättet för 2013–2017 är beräknat i förhållande till Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Aktivitetsmättet 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.

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	22,2	39,1	37,6	20,9	4,6
5 år, %	13,2	25,0	18,5	18,9	13,7

Kostnader ²

Förvaltningsavgift, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,00	-
Transaktionskostnader, tkr	736	1 097	713	563	649
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	1 186	1 102	571	458	484
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	2,06	2,06	2,05	2,03	2,04
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad					
– engångsinsättning 10 000 kr	216	222	206	243	214
– engångsinsättning 10 000 000 kr	215 757	221 527	206 367	242 505	213 616

Omsättning

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

Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	95,7	95,7
Lägsta hävstång, %	91,0	91,0
Genomsnittlig hävstång, %	93,8	93,8
Per balansdagen, %	94,7	94,7

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,8

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 741 831	5 402 643
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	3 741 831	5 402 643
Placering på konto hos kreditinstitut	-	272 084
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	5 674 727
Bankmedel och övriga likvida medel	216 436	28 487
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 882	3 448
Övriga tillgångar	181	0
Summa tillgångar	3 962 330	5 706 662
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-7 136	-9 357
Övriga skulder	-2 616	-
Summa skulder	-9 752	-9 357
Fondförmögenhet (not 2)	3 952 578	5 697 305

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-06-30	2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	5 697 305	2 132 338
Andelsutgivning	273 220	0
Andelsinlösen	-412 249	-13 050
Fondfusion	-	1 803 054
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 605 699	1 774 963
Fondförmögenhet vid periodens slut	3 952 578	5 697 305

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES				
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER				
Absolent	SE/SEK	272 753	85 372	2,2
		272 753	85 372	2,2
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES				
			85 372	2,2
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
FINANS				
ACQ Bure SPAC	SE/SEK	900 000	81 720	2,1
Creaspac SPAC	SE/SEK	1 000 000	90 800	2,3
Sparekassen Sjælland-Fyn	DK/DKK	65 036	7 041	0,2
			179 561	4,5
HÄLSOVÅRD				
MedCap	SE/SEK	594 686	106 806	2,7
			106 806	2,7
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER				
Alimak	SE/SEK	885 478	68 536	1,7
Balco Group	SE/SEK	913 657	64 596	1,6
Bergman & Beving B	SE/SEK	2 025 099	216 686	5,5
BTS Group B	SE/SEK	1 223 722	376 906	9,5
Instalco	SE/SEK	2 510 910	106 211	2,7
Inwido	SE/SEK	658 751	74 307	1,9
Nederman	SE/SEK	1 160 456	178 478	4,5
OEM International B	SE/SEK	4 935 368	322 773	8,2
Rejlers B	SE/SEK	1 050 743	130 292	3,3
Sitowise Group	FI/EUR	1 355 545	78 040	2,0
SP Group	DK/DKK	527 685	238 466	6,0
Systemair	SE/SEK	2 554 368	127 208	3,2
VBG Group B	SE/SEK	1 319 083	154 333	3,9
Volati	SE/SEK	1 645 599	208 991	5,3
			2 345 823	59,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Addnode B	SE/SEK	1 931 854	161 117	4,1
Knowit	SE/SEK	1 018 146	290 782	7,4
Lagercrantz B	SE/SEK	3 761 666	311 654	7,9
Profoto Holding	SE/SEK	2 374 469	260 717	6,6
			1 024 270	25,9
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
			3 656 459	92,5
TOTALSUMMA				
Övriga tillgångar och skulder netto			210 747	5,3
FONDFÖRMÖGENHET			3 952 578	100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Jessica Malmfors är vd för Lannebo.

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltnad 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 minskade från 12,4 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 10,1 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 442 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 15,1 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Solactive SEK IG Credit Index, sjönk med 16,7 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) sjönk 27,9 procent.

Förvaltningsberättelse

Vid ingången av 2022 uppgick fondens aktieandel till 62 procent. Under inledningen av 2022 valde vi att successivt minska aktieandelen och när kriget i Ukraina bröt ut föll börsen kraftigt och då ökade vi aktieandelen igen. Återhämtningen på börsen skedde snabbare än vi väntat oss så vi drog åter ned aktieandelen. I takt med att börsen under andra kvartalet fortsatte att utvecklas svagt upplevde vi att värderingen av många aktier åter blev attraktiv och vi har sedan början av maj successivt ökat andelen aktier i fonden. Vid slutet av juni 2022 uppgick aktieandelen till cirka 70 procent.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var AstraZeneca, OX2 och Novo Nordisk.

AstraZeneca är ett av de ledande läkemedelsbolagen i världen och är bland annat specialiserade inom cancerbehandling. Under 2022 har bolaget presenterat positiva resultat för två läkemedel för behandling av bröstcancer, Lynparza och Enhertu. Dessa läkemedel har fått godkännande från den europeiska läkemedelsmyndigheten och kommer att bidra till försäljningen framöver. En annan bidragande faktor till att AstraZenecas aktie har utvecklats väl under 2022 är att världen byggt upp en enorm vårdskuld under de år som pandemin pågått. Många diagnoser har inte fastställts och planerad vård har skjutits upp då fokus legat på att bekämpa covid-19.

OX2 har över 15 års erfarenhet av att projektera vindkraftsparker. Bolaget grundades i Sverige, tog snabbt steget till övriga nordiska länder och har i dag verksamhet i ytterligare europeiska länder. Förutom landbaserad vindkraft har verksamheten utökats till att även omfatta solkraftsparker och under 2022 har bolaget ansökt om att upprätta vindkraftsparker till havs. Rysslands invasion av Ukraina har satt fokus på behovet av hållbar energiförsörjning då flera länder i Europa är beroende av rysk gas och olja för att täcka energibehoven. En av de enklare lösningarna är att länder bygger mer vind- och solkraft, en utveckling som kan komma att gynna OX2:s verksamhet under många år framöver.

Novo Nordisk är ett danskt världsledande bolag verksamt inom

produktion av insulin för diabetiker, både för typ 1 och typ 2. De senaste åren har bolaget lagt stora resurser på att utveckla ett läkemedel mot övervikt och fetma. Forskningen har givit resultat och under 2021 lanserades läkemedlet Wegovy i USA. Framgångarna kom så snabbt att Novo Nordisk upplevt leveransproblem då efterfrågan överskred bolagets förväntningar. Därför dröjer det innan läkemedlet kan lanseras i Europa, trots att det är godkänt. Framgångarna i USA ledde till att bolaget i början av maj drog upp vinstprognosen för helåret 2022.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Storskogen, Thule och Nibe.

Storskogen grundades 2012 och är en bolagsgrupp som förvärvar och driver välskötta och lönsamma små och medelstora bolag med ledande ställning på sina respektive marknader. Bolaget är uppdelat inom affärsområdena Tjänster, Handel och Industri. Storskogen börsnoterades i oktober 2021 och aktien fick initialt ett bra mottagande från investerare. Under 2022 har dock aktien utvecklats svagt likt flera andra börsnoterade bolag med förvärv som en del av tillväxtstrategin.

Thule är en världsledande tillverkare av produkter för ett aktivt utomhusliv. Efterfrågan på Thules produkter växte snabbt under pandemin och värderingen på aktien steg. I takt med att pandemin har klingat av och länderna öppnat upp finns en befogad oro för att Thules försäljningen kommer att påverkas negativt, vilket har lett till ett fall i aktiekursen under 2022.

Nibe 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 av bolagets tre affärsområden, Climate Solutions, gynnas av goda marknadsförutsättningar när fossilbaserade energikällor fasas ut. Komponentbrist och högre kostnader för material har medfört marginalpress vilket fått aktien att utvecklas svagt under 2022.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se



"Elförsörjning har blivit en nationell säkerhetsfråga"

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- + **Sandvik** har högt hållbarhetsbetyg och stor exponering mot gruvindustrin. Omställningen mot hållbara energikällor ökar behovet av metallråvara som med Sandviks produkter kan utvinnas på ett energieffektivt sätt.
- + Skogsindustribolaget **UPM** har en bred produktportfölj med fokus på hållbara produkter. Bolaget har även ett affärsområde för fossilfri energiproduktion som har förutsättningar att växa kraftigt när nya kraftproducerande anläggningar tas i drift.
- + Danska **Ørsted** bygger och driver vindkrafts- och solcellsparkar och har utsetts till ett av världens mest hållbara energiföretag. Det är i vår mening tydligt att utbyggnaden av förnybar energi kommer att öka och pågå under överskådlig tid.
- Efter en stark aktiekursutveckling för **AstraZeneca** valde vi att minska innehavet. Bolaget fortsätter dock att utvecklas väl och har många läkemedel som nyligen kommit ut, eller inom kort kommer ut på marknaden. Fondens innehav i AstraZeneca är fortsatt stort.
- Under våren sålde **Trelleborg** dess verksamhet inriktad mot däck för jordbrukssektorn. Transaktionen mottogs väl av aktiemarknaden och fondens innehav avyttrades.
- Det finska fastighetsbolaget **Kojamo** såldes då stigande räntor generellt brukar vara negativt för fastighetsaktier.

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 under kommande år. Novo Nordisk har även nått framgångar med att utveckla ett läkemedel mot övervikt och fetma.

AstraZeneca har en produktportfölj med fokus på läkemedel för kardiovaskulära sjukdomar, cancer och andningsvägar. Bolaget investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Under 2022 har fokus varit på integration av förvärvet av det amerikanska bolaget Alexion som slutfördes under 2020. Alexion är specialiserat på sällsynta immunologiska sjukdomar.

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 även onoterade bolag genom dotterbolaget Patricia Industries där Mölnlycke är det största innehavet. Investor äger även nära 18 procent av riskkapitalbolaget EQT.

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

Fondens räntebärande tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämrats eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet för innehavet försämrats. 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 och löptidsdurationen i fonden understiger ett 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 halvårsskiftet 25 procent och avsåg exponeringar mot aktieinnehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	10 092 827	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
Andelsvärde, kr	29,2	34,34	27,92	26,44	21,66	22,97	21,59	20,70	18,04	16,15
Antal utestående andelar, tusental	346 035	360 184	380 033	416 591	409 035	419 927	374 576	340 996	304 807	282 092
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-15,1	23,0	5,6	22,1	-5,7	6,4	4,3	14,7	11,7	13,5
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-27,9	39,3	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
Solactive SEK IG Credit Index ¹ , %	-4,5	0,1	1,9 ²	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9
Jämförelseindex ¹ , %	-16,7	18,5	9,2	17,2	-2,0	5,4	6,8	5,4	8,1	13,8

Risk- och avkastningsmått

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

*Aktiv risk (tracking error): Aktivitetsmättet för åren 2016–2019 är beräknat i förhållande till ett sammansatt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent NASDAQ OMX Credit SEK Total Return Index. Aktivitetsmättet för åren 2013–2015 är beräknat i förhållande till ett sammansatt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex. Aktivitetsmättet 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 aktivitetsmättnen för fonden generellt lägre än för en aktivt förvaltd aktiefond men generellt högre än för en aktivt förvaltd räntefond.

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

Genomsnittlig årsavkastning

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

Kostnader³

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,00	-
Transaktionskostnader, tkr	4 410	5 883	6 311	7 034	8 171
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	2 896	3 071	3 324	3 209	3 021
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,64	1,64	1,65	1,63	1,63
Insättnings- och uttagsavgifter, %		0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
– engångsinsättning 10 000 kr	163	177	157	183	161
– löpande sparande 100 kr	10	11	11	11	10

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,6	0,8	0,9	1,0
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) 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.

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	9 477 047	10 684 136
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	9 477 047	10 684 136
Placering på konto hos kreditinstitut	-	1 506 235
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	12 190 371
Bankmedel och övriga likvida medel	695 873	185 518
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 121	8 385
Övriga tillgångar	177	1 170
Summa tillgångar	10 185 218	12 385 444
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-343	-1 178
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-343	-1 178
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-13 548	-16 402
Övriga skulder	-78 500	0
Summa skulder	-92 391	-17 580
Fondförmögenhet (not 2)	10 092 827	12 367 864
Poster inom linjen	TKR	TKR
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	2 600	-
% av fondförmögenhet	0,0	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	1 170
% av fondförmögenhet	0,0	0,0

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	12 367 864	10 610 520
Andelsutgivning	328 342	894 120
Andelsinlösen	-770 178	-1 630 021
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 833 201	2 374 845
Fondfusion	-	118 400
Fondförmögenhet vid periodens slut	10 092 827	12 367 864

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
HÄLSOVÄRD				
Novo Nordisk B	DK/DKK	400 000	453 900	4,5
AstraZeneca	GB/SEK	280 000	377 720	3,7
GN Store Nord	DK/DKK	600 000	215 101	2,1
			1 046 720	10,4
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER				
Inwido	SE/SEK	1 421 730	160 371	1,6
Fasadgruppen	SE/SEK	208 675	17 591	0,2
Storskogen B	SE/SEK	6 732 677	97 422	1,0
Instalco	SE/SEK	1 424 977	60 277	0,6
ABB	CH/SEK	650 000	177 255	1,8
Addtech B	SE/SEK	1 189 033	158 617	1,6
Sandvik	SE/SEK	1 604 029	266 028	2,6
Bravida	SE/SEK	3 439 000	306 415	3,0
Volvo B	SE/SEK	1 100 000	174 218	1,7
Veidekke	NO/NOK	1 732 443	160 806	1,6
Alfa Laval	SE/SEK	1 209 000	298 139	3,0
NIBE Industrier B	SE/SEK	3 503 000	269 030	2,7
Valmet Corporation	FI/EUR	600 000	150 586	1,5
Atlas Copco B	SE/SEK	3 450 000	295 113	2,9
SKF B	SE/SEK	1 400 000	210 700	2,1
			2 802 569	27,8
DAGLIGVAROR				
Leröy Seafood Group	NO/NOK	2 800 000	203 126	2,0
			203 126	2,0
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Hexagon B	SE/SEK	750 000	79 688	0,8
			79 688	0,8
ENERGI				
OX2	SE/SEK	3 415 410	266 060	2,6
Ørsted A/S	DK/DKK	223 313	238 822	2,4
			504 882	5,0
MATERIAL				
UPM-Kymmene	FI/EUR	650 000	202 159	2,0
			202 159	2,0
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	280 000	206 584	2,0
Thule	SE/SEK	1 100 000	276 430	2,7
Electrolux B	SE/SEK	1 700 000	234 022	2,3
H&M B	SE/SEK	2 000 000	244 320	2,4
Puuhilo	FI/EUR	1 621 119	82 937	0,8
			1 044 293	10,3
FINANS				
Tryg A/S	DK/DKK	1 020 000	234 297	2,3
DNB	NO/NOK	1 073 000	196 466	1,9
Investor B	SE/SEK	2 000 000	336 360	3,3
Sampo A	FI/EUR	336 735	149 891	1,5
TopDanmark	DK/DKK	367 252	195 558	1,9
			1 112 573	11,0
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Volvo Treasury FRN240226	SE/SEK	160 000 000	159 357	1,6
Castellum FRN240328	SE/SEK	40 000 000	39 342	0,4
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	10 000 000	10 038	0,1
Kinnevik FRN250219	SE/SEK	28 000 000	27 665	0,3
SFF FRN230901	SE/SEK	36 000 000	35 246	0,3
Bilia FRN231011	SE/SEK	92 000 000	91 062	0,9
Länsförsäkringar Bank FRN230517	SE/SEK	100 000 000	100 628	1,0
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	143 000 000	143 268	1,4
SBAB Bank FRN240115	SE/SEK	100 000 000	100 579	1,0
Nibe Industrier FRN260603	SE/SEK	30 000 000	29 236	0,3
Volvo Treasury FRN230406	SE/SEK	36 000 000	36 031	0,4
SBAB Bank FRN230424	SE/SEK	170 000 000	170 313	1,7
Länsförsäkringar Bank FRN230117	SE/SEK	47 000 000	47 118	0,5
Coor FRN240320	SE/SEK	36 000 000	34 888	0,3
Scania CV FRN220822	SE/SEK	100 000 000	99 973	1,0
Heimstaden FRN230531	SE/SEK	66 250 000	65 201	0,6
Stenvalvet FRN230616	SE/SEK	88 000 000	87 516	0,9
ICA Gruppen FRN230228	SE/SEK	106 000 000	105 698	1,0
AFRY FRN240627	SE/SEK	110 000 000	109 638	1,1
Hexagon FRN230915	SE/SEK	50 000 000	49 689	0,5
Wihlborgs FRN220829	SE/SEK	86 000 000	85 833	0,9
Balder FRN240306	SE/SEK	174 000 000	168 856	1,7
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	57 000 000	57 895	0,6
Lifco 0,988% obl 220902	SE/SEK	54 000 000	53 933	0,5
			1 909 001	18,9

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
			8 905 010	88,2

FINANSIELLT INSTRUMENT SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES

SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER				
RugVista Group	SE/SEK	499 263	22 891	0,2
			22 891	0,2

SUMMA FINANSIELLT INSTRUMENT SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*

PENNINGMARKNADSIKONTRAKT – FÖRETAGSCERTIFIKAT				
Vattenfall FC220926	SE/SEK	100 000 000	99 761	1,0
Arla Foods AmbA FC220704	DK/SEK	80 000 000	79 993	0,8
Loomis FC220829	SE/SEK	100 000 000	99 780	1,0
Gränges FC220829	SE/SEK	70 000 000	69 859	0,7
Pandox FC220712	SE/SEK	100 000 000	99 963	1,0
Intrum FC220825	SE/SEK	100 000 000	99 789	1,0
			549 146	5,4

VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT				
NOK/SEK H220930	SE/NOK	-58 681 308	-343	0,0
			-343	0,0

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*

			548 802	5,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				
			9 476 703	93,9
Övriga tillgångar och skulder netto			616 124	6,1
FONDFÖRMÖGENHET			10 092 827	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				3,0
HEXAGON				1,4

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Charlotta Faxén förvaltar Lannebo Mixfond tillsammans med Peter Lagerlöf.

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 2,0 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 1,5 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 77 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 19,0 procent. Fondens jämförelseindex, 75 procent SIXPRX och 25 procent Solactive SEK IG Credit Index, sjönk med 22,4 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) sjönk 27,9 procent.

Förvaltningsberättelse

Vid ingången av 2022 uppgick fondens aktieandel till 83 procent. Under inledningen av 2022 valde vi att successivt minska aktieandelen och när kriget i Ukraina bröt ut föll börsen kraftigt och då ökade vi aktieandelen igen. Återhämtningen på börsen skedde snabbare än vi väntat oss så vi drog åter ner aktieandelen. I takt med att börsen under det andra kvartalet fortsatte att utvecklas svagt finner vi att värderingen i många aktier åter blivit attraktiv och vi har sedan början av maj successivt ökat på andelen aktier i fonden och vid slutet av juni 2022 uppgick aktieandelen till 88,3 procent.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var AstraZeneca, OX2 och Novo Nordisk.

AstraZeneca är ett av de ledande läkemedelsbolagen i världen och är bland annat specialiserade inom cancerbehandling. Under 2022 har bolaget presenterat positiva resultat för två läkemedel för behandling av bröstcancer, Lynparza och Enhertu. Dessa läkemedel har fått godkännande från den europeiska läkemedelsmyndigheten och kommer att bidra till försäljningen framöver. En annan bidragande faktor till att AstraZenecas aktie har utvecklats väl under 2022 är att världen byggt upp en enorm vårdskuld under de år som pandemin pågått. Många diagnoser har inte fastställts och planerad vård har skjutits upp då fokus legat på att bekämpa covid-19.

OX2 har över 15 års erfarenhet av att projektera vindkraftsparker. Bolaget grundades i Sverige, tog snabbt steget till övriga nordiska länder och har i dag verksamhet i ytterligare europeiska länder. Förutom landbaserad vindkraft har verksamheten utökats till att även omfatta solkraftsparker och under 2022 har bolaget ansökt om att upprätta vindkraftsparker till havs. Rysslands invasion av Ukraina har satt fokus på behovet av hållbar energiförsörjning då flera länder i Europa är beroende av rysk gas och olja för att täcka energibehoven. En av de enklare lösningarna är att länder bygger mer vind- och solkraft, en utveckling som kan komma att gynna OX2:s verksamhet under många år framöver.

Novo Nordisk är ett danskt världsledande bolag verksamt inom

produktion av insulin för diabetiker, både för typ 1 och typ 2. De senaste åren har bolaget lagt stora resurser på att utveckla ett läkemedel mot övervikt och fetma. Forskningen har givit resultat och under 2021 lanserades läkemedlet Wegovy i USA. Framgångarna kom så snabbt att Novo Nordisk upplevt leveransproblem då efterfrågan överskred bolagets förväntningar. Därför dröjer det innan läkemedlet kan lanseras i Europa, trots att det är godkänt av myndigheter. Framgångarna i USA ledde till att bolaget i början av maj drog upp vinstprognosen för helåret 2022.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Storskogen, Thule och Nibe.

Storskogen grundades 2012 och är en bolagsgrupp som förvärvar och driver välskötta och lönsamma små och medelstora bolag med ledande ställning på sina respektive marknader. Bolaget är uppdelat inom affärsområdena Tjänster, Handel och Industri. Storskogen börsnoterades i oktober 2021 och aktien fick initialt ett bra mottagande från investerare. Under 2022 har dock aktien utvecklats svagt likt flera andra börsnoterade bolag med förvärv som en del av tillväxtstrategin.

Thule är en världsledande tillverkare av produkter för ett aktivt utomhusliv. Efterfrågan på Thules produkter växte snabbt under pandemin och värderingen på aktien steg. I takt med att pandemin har klingat av och länderna öppnat upp finns en befogad oro för att Thules försäljningen kommer att påverkas negativt, vilket har lett till ett fall i aktiekursen under 2022.

Nibe 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 av bolagets tre affärsområden, Climate Solutions, gynnas av goda marknadsförutsättningar när fossilbaserade energikällor fasas ut. Komponentbrist och högre kostnader för material har medfört marginalpress vilket fått aktien att utvecklas svagt under 2022.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se



*”Europa är beroende av **rysk gas och olja.**”*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** **Sandvik** har högt hållbarhetsbetyg och stor exponering mot gruvindustrin. Omställningen mot hållbara energikällor ökar behovet av metallråvara som med Sandviks produkter kan utvinna på ett energieffektivt sätt.
- +** Skogsindustribolaget **UPM** har en bred produktportfölj med fokus på hållbara produkter. Bolaget har även ett affärsområde för fossiltfri energiproduktion som har förutsättningar att växa kraftigt när nya kraftproducerande anläggningar tas i drift.
- +** Danska **Ørsted** bygger och driver vindkrafts- och solcellsparkar och har utsetts till ett av världens mest hållbara energiföretag. Det är i vår mening tydligt att utbyggnaden av förnybar energi kommer att öka och pågå under överskådlig tid.
- Efter en stark aktiekursutveckling för **AstraZeneca** valde vi att minska innehavet. Bolaget fortsätter dock att utvecklas väl och har många läkemedel som nyligen kommit ut, eller inom kort kommer ut på marknaden. Fondens innehav i AstraZeneca är fortsatt stort.
- Under våren sålde **Trelleborg** dess verksamhet inriktad mot däck för jordbrukssektorn. Transaktionen mottogs väl av aktiemarknaden och fondens innehav avyttrades.
- Det finska fastighetsbolaget **Kojamo** såldes då stigande räntor generellt brukar vara negativt för fastighetsaktier.

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 under kommande år. Novo Nordisk har även nått framgångar med att utveckla ett läkemedel mot övervikt och fetma.

AstraZeneca har en produktportfölj med fokus på läkemedel för kardiovaskulära sjukdomar, cancer och andningsvägar. Bolaget investerar årligen omkring 40 miljarder kronor i forskning och utveckling. Under 2022 har fokus varit på integration av förvärvet av det amerikanska bolaget Alexion som slutfördes under 2020. Alexion är specialiserat på sällsynta immunologiska sjukdomar.

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 även onoterade bolag genom dotterbolaget Patricia Industries där Mölnlycke är det största innehavet. Investor äger även nära 18 procent av riskkapitalbolaget EQT.

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

Fondens räntebärande tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämrats eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämrats. Om emittenten går i konkurs kan det innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Fonden investerar 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 och löptidsdurationen i fonden understiger ett år.

Lannebo Mixfond Offensiv har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används om fonden har räntebärande innehav i utländsk valuta, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 32 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Fonden har 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Mixfond Offensiv, org nr 515602-6097

Fonden startade 2013-05-16.

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 525 700	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	246,3	304,11	234,87	215,99	168,81	179,52	161,57	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	6 196	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	0,00
Totalavkastning, %	-19,0	29,5	8,8	27,9	-6,0	11,1	7,7	21,2	16,2	6,5
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-27,9	39,3	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
Solactive SEK IG Credit Index ¹ , %	-4,5	0,1	1,9 ²	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9
Jämförelseindex ¹ , %	-22,4	28,6	12,3	25,9	-2,5	9,5	9,6	10,4	15,8	9,8

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	15,8	17,5	17,7	11,7	9,8					
Totalrisk jmf index, %	15,2	14,5	14,7	10,7	9,9					
Aktiv risk (tracking error), %*	4,4	4,4	4,1	5,1	4,9	4,4	4,5	3,9	-	-
Sharpekvot	0,7	1,1	1,0	0,9	0,4					

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

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	10,3	18,5	18,0	9,7	2,2
5 år, %	6,9	13,5	9,4	11,8	9,7

Kostnader³

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,01	
Transaktionskostnader, tkr	1 114	1 041	1 287	1 284	1 968
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	447	460	484	482	302
Analyskostnader, %	0,03	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,63	1,63	1,65	1,65	1,63
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	165	180	157	189	165
- löpande sparande 100 kr	10	11	11	11	10

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,6	0,8	0,9	1,4
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) 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.

LANNBO MIXFOND OFFENSIV

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 464 241	1 802 559
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 464 241	1 802 559
Placering på konto hos kreditinstitut	-	139 004
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	1 941 563
Bankmedel och övriga likvida medel	68 725	29 561
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 992	2 196
Summa tillgångar	1 535 958	1 973 320
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 051	-2 579
Övriga skulder	-8 207	-
Summa skulder	-10 258	-2 579
Fondförmögenhet (not 2)	1 525 700	1 970 741

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 970 741	1 585 038
Andelsutgivning	32 565	122 900
Andelsinlösen	-109 712	-195 211
Årets resultat enligt resultaträkning	-367 893	458 014
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 525 700	1 970 741

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
HÄLSOVÅRD				
AstraZeneca	GB/SEK	57 000	76 893	5,0
GN Store Nord	DK/DKK	100 000	35 850	2,3
Novo Nordisk B	DK/DKK	80 000	90 780	6,0
			203 523	13,3
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	130 000	35 451	2,3
Addtech B	SE/SEK	257 700	34 377	2,3
Alfa Laval	SE/SEK	245 000	60 417	4,0
Atlas Copco B	SE/SEK	690 000	59 023	3,9
Bravida	SE/SEK	651 000	58 004	3,8
Fasadgruppen	SE/SEK	33 950	2 862	0,2
Instalco	SE/SEK	296 292	12 533	0,8
Inwido	SE/SEK	287 003	32 374	2,1
NIBE Industrier B	SE/SEK	700 000	53 760	3,5
SKF B	SE/SEK	260 000	39 130	2,6
Sandvik	SE/SEK	325 000	53 901	3,5
Storskogen B	SE/SEK	1 388 535	20 092	1,3
Valmet Corporation	FI/EUR	120 000	30 117	2,0
Veidekke	NO/NOK	330 925	30 717	2,0
Volvo B	SE/SEK	90 000	14 254	0,9
			537 012	35,2
DAGLIGVAROR				
Leröy Seafood Group	NO/NOK	560 000	40 625	2,7
			40 625	2,7
MATERIAL				
UPM-Kymmene	FI/EUR	135 000	41 987	2,8
			41 987	2,8
Energi				
OX2	SE/SEK	689 494	53 712	3,5
Örsted A/S	DK/DKK	42 924	45 905	3,0
			99 617	6,5
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Hexagon B	SE/SEK	100 000	10 625	0,7
			10 625	0,7
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	55 000	40 579	2,7

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Electrolux B	SE/SEK	310 410	42 731	2,8
H&M B	SE/SEK	340 000	41 534	2,7
Puulo	FI/EUR	398 724	20 399	1,3
Thule	SE/SEK	200 000	50 260	3,3
			195 503	12,8
FINANS				
DNB	NO/NOK	191 320	35 031	2,3
Investor B	SE/SEK	360 000	60 545	4,0
Sampo A	FI/EUR	66 500	29 601	1,9
TopDanmark	DK/DKK	77 391	41 210	2,7
Tryg A/S	DK/DKK	210 000	48 238	3,2
			214 624	14,1
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Castellum FRN230317	SE/SEK	25 000 000	24 911	1,6
Telia Company Call FRN221004	SE/SEK	37 000 000	37 069	2,4
			61 980	4,1

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES 1 405 497 92,1

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

FÖRETAGSOBLIGATIONER
Velliv Call FRN230608 DK/SEK 30 000 000 29 550 1,9
29 550 1,9

SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER
RugVista Group SE/SEK 91 555 4 198 0,3
4 198 0,3

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN 33 748 2,2

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*

PENNINGMARKNADSIKONTRAST - FÖRETAGSCERTIFIKAT
Gränges FC220706 SE/SEK 25 000 000 24 997 1,6
24 997 1,6

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT* 24 997 1,6

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT 1 464 241 96,0
Övriga tillgångar och skulder netto 61 459 4,0
FOND-FÖRMÖGENHET 1 525 700 100,0

* 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:

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

Lannebo NanoCap är en aktivt förvaltningsfond 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 halvårsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 4,3 miljarder kronor.

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling

Fondförmögenheten sjönk från 1,8 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 1,4 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var plus 13 miljoner kronor. Fonden föll under perioden med 25,5 procent. Fondens jämförelseindex, OMX Stockholm Small Cap GI Index, föll med 17,6 procent.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Profoto, Kreditbanken och MedCap.

Profoto grundades 1968 och är världsledande inom ljussättningsprodukter för professionella fotografer. Efterfrågan har återhämtat sig snabbt från den nedgång som orsakades av nedstängningarna i samband med coronapandemin och för helåret 2021 nådde rörelsemarginalen över 30 procent. Den goda utvecklingen har fortsatt under första kvartalet 2022 med en omsättningstillväxt på 28 procent och en justerad rörelsemarginal på 33 procent. Under april förvärvade Profoto det nederländska bolaget StyleShoots, verksamt inom automatiserad e-handelsfotografering. StyleShoots breddar koncernens produktutbud och geografiska täckning. Den finansiella ställningen i Profoto är, även efter förvärvet, mycket stark. I kombination med hög lönsamhet och fint kassaflöde innebär det att det finns finansiellt utrymme för fler förvärv. Aktiens totalavkastning var 9 procent under det första halvåret.

MedCap förvärvar och utvecklar små och medelstora life science-bolag inom affärsområdena Medicinteknik och Specialistläkemedel. Under de senaste åren har bolaget redovisat en stabil tillväxt av såväl omsättning som resultat. Omsättningstillväxten var 18 procent under det första kvartalet 2022 medan EBITA ökade med 48 procent. Målsättningen är att senast 2023 nå en omsättning om 1,5 miljarder kronor, vilket kan jämföras med 916 miljoner kronor för 2021. MedCap hade, exklusive leasingkulder, en nettokassa på 70 miljoner kronor vid slutet av mars. Efter en svag utveckling under 2021 har aktien hållit emot väl i den svaga aktiemarknaden under det första halvåret 2022 med en totalavkastning som var marginellt positiv.

Kreditbanken är en lokal dansk bank med huvudkontor i Aabenraa och ytterligare tre kontor på södra Jylland. Kreditbanken är finansiellt stark med en kapitaltäckning på 24 procent och god likviditet. Inlåningsöverskottet

är betydande och högre räntor kommer att påverka räntenettet positivt. Utlåningen präglas av konservativa kreditbedömningar och en hög nivå på reserveringar för kreditförluster. För helåret 2022 prognostiseras ett resultat före skatt på 60 till 80 miljoner danska kronor.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Bergman & Beving, VBG och Balco.

Bergman & Beving ökade vinsten med 22 procent under räkenskapsåret 2021/22. Även om resultatet nu har ökat nio kvartal i rad ligger lönsamheten en bit under vad som är rimligt på lite längre sikt. Trots den fina utvecklingen i bolaget sjönk aktien med 30 procent under det första halvåret.

Balco påverkades under det första kvartalet 2022 negativt av att flera bygglov i Sverige och Norge har försenats. Dessutom var sjukfrånvaron hög i januari och februari. Trots störningarna så steg omsättningen med 15 procent och orderingången med 11 procent. Orderstocken ökade med 39 procent och uppgick till 1 567 miljoner kronor (1 128). Rörelseresultatet steg med 19 procent och uppgick till 26 miljoner kronor (22). Aktiekursen halverades under det första halvåret 2022.

VBG levererade en rapport för det första kvartalet som var klart bättre än väntat där omsättningen lyfte med 28 procent, varav 17 procent organiskt. Rörelseresultatet uppgick till 164 miljoner kronor (150). Marginalen pressades av högre råvarupriser och störningar i leveranskedjan. VBG har starka marknadspositioner, bra kassaflöde och drygt 15 procent avkastning på sysselsatt kapital. Aktiens totalavkastning var minus 35 procent under perioden.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Johan Lannebo
johan.lannebo@lannebo.se

Claes Murander
claes.murander@lannebo.se



”Kreditbanken är finansiellt stark och har god likviditet.”

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ Den danska bygggrossisten **Brødrene A & O Johansen (AOJ)** är ett nytt innehav i fonden. AOJ grundades 1914 och tillhandahåller ett brett sortiment av produkter inom VVS, el, verktyg och VA. Bolaget säljer via egna fysiska butiker och e-handel till främst professionella kunder i Danmark, Sverige och Norge. Bolaget har en stark finansiell historik och goda tillväxtmöjligheter.
- ⊕ **Bergman & Beving** utvecklas väl och i samband med turbulensen på börsen uppstod möjligheten att öka på innehavet under våren.
- ⊕ **RTX** märker en kraftigt förbättrad efterfrågan jämfört med förra året tack vare en stark produktplattform och leveransstarter i stora ramavtal samt en allmän återhämtning efter pandemin. Utsikterna för andra halvåret 2022 ser mycket ljusa ut.
- ⊖ De största nettoförsäljningarna gjordes i **Harvia**, **Addnode** och **Cavotec**. I Harvia påbörjades avyttringen under 2021 och under inledningen av 2022 såldes fondens sista aktier. Innehavet i Addnode reducerades i syfte att minska värderingsrisken i fonden. Innehavet i Cavotec minskades eftersom risken för vinstbesvikelser framöver bedöms ha ökat.

Största innehav

Bergman & Beving tillhandahåller starka varumärken för industri- och byggsektorn. Efter en renodling är koncernen nu mer fokuserad på ett antal varumärkesbolag. Den viktigaste geografiska marknaden är Sverige, med 40 procent av omsättningen, följt av Norge och Finland.

Profoto har en lång historia av hög lönsamhet och god tillväxt. Detta ger Profoto förutsättningar att lägga stora resurser på produktutveckling, vilket säkerställer att försprånget gentemot konkurrenterna utökas. Profotos finansiella mål är att växa omsättningen organiskt minst 10 procent per år och en rörelsemarginal på 25–30 procent.

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 17 procent. Efter 36 år som vd för BTS har Henrik Ekelund under maj lämnat och i stället valts till styrelseordförande. Till ny vd har Jessica Skon, som varit på BTS sedan 1999, utsetts.

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 värdepappersfond. Diversifieringseffekten i portföljen är dock mycket god.

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

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 19 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i

danska och norska kronor respektive finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

Fondfakta Lannebo NanoCap, org nr 515602-8416

Fonden startade 2016-05-31.

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231
Fondförmögenhet, tkr	1 355 920	1 802 208	1 669 491	1 252 570	929 327	888 759	687 533
Andelsvärde, kr	1760,8	2 360,37	1 917,75	1 686,95	1 328,22	1 268,18	1 104,32
Antal utestående andelar, tusental ¹	770	764	871	743	700	701	623
Utdelning per andel, kr	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning ² , %	-25,5	34,0	18,6	35,2	4,7	14,9	10,1
OMX_Stockholm_Small_Cap_GI ³ , %	-17,6	36,6	27,9	31,3	2,0	8,9	25,7

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	19,2	22,0	21,0	11,7	11,4
Totalrisk jmf index, %	20,7	23,0	22,8	15,1	14,1
Aktiv risk (tracking error), %*	8,8	7,5	7,6	7,2	7,0
Sharpekvot	0,8	1,2	1,3	1,6	0,9
Active Share, %	99	99	86	85	90

***Aktiv risk (tracking error):** Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren. Aktivitetsmättet 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. Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	14,4	26,1	26,7	19,0	9,7
5 år, %	9,7	20,9	-	-	-

Kostnader ⁴

Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	7,0	6,9	5,0	7,1	1,0
Förvaltningsavgift (fast), %	1,0	1,0	-	-	-
Förvaltningsavgift (rörlig), %	6,0	5,9	-	-	-
Förvaltningsavgift (fast), tkr	17 766	19 581	-	-	-
Förvaltningsavgift (rörlig), tkr	106 022	115 450	-	-	-
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
Transaktionskostnader, tkr	321	442	227	296	455
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	478	498	412	335	298
Analyskostnader, %	0,03	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,03	1,03	1,05	1,05	1,05
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	714	843	444	799	112
- engångsinsättning 10 000 000 kr	714 192	843 309	443 620	799 193	111 764

Omsättning

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

Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,5	98,5
Lägsta hävstång, %	93,0	93,0
Genomsnittlig hävstång, %	94,9	94,9
Per balansdagen, %	93,3	93,3

Köp och försäljning av finansiella

instrument med närstående

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

1) Rörligt arvode föranleder utgivning av kompensationsandelar.

2) För en investering gjord vid fondens start.

3) OMX_Stockholm_Small_Cap_GI består av alla små bolag noterade på NASDAQ Stockholm. Indexet inkluderar bolag med ett marknadsvärde på upp till 150 miljoner euro.

4) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 264 578	1 775 282
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 264 578	1 775 282
Placering på konto hos kreditinstitut	-	123 182
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	1 898 464
Bankmedel och övriga likvida medel	92 135	9 011
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 382	1 153
Summa tillgångar	1 358 095	1 908 628
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 166	-106 420
Övriga skulder	-1 009	0
Summa skulder	-2 175	-106 420
Fondförmögenhet (not 2)	1 355 920	1 802 208

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	1 802 208	1 669 491
Fondförmögenhet vid årets början	1 802 208	1 669 491
Andelsutgivning	24 000	16 557
Andelsinlösen	-11 000	-432 828
Årets resultat enligt resultaträkning	-459 288	548 988
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 355 920	1 802 208

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES				
HÄLSOVÅRD				
Stille	SE/SEK	444 020	51 062	3,8
			51 062	3,8
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER				
Absolent	SE/SEK	127 105	39 784	2,9
			39 784	2,9
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Exsitec	SE/SEK	201 488	38 081	2,8
			38 081	2,8
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Lumi Gruppen	NO/NOK	926 032	21 993	1,6
			21 993	1,6
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES			150 920	11,1

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
FASTIGHET				
Brinova B	SE/SEK	901 642	22 451	1,7
			22 451	1,7
Finans				
Kreditbanken	DK/DKK	3 443	20 547	1,5
			20 547	1,5
HÄLSOVÅRD				
MedCap	SE/SEK	368 661	66 212	4,9
			66 212	4,9
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER				
Balco Group	SE/SEK	537 209	37 981	2,8
Bergman & Beving B	SE/SEK	1 195 374	127 905	9,4
Brdr A&O Johansen	DK/DKK	352 283	34 714	2,6
BTS Group B	SE/SEK	356 894	109 923	8,1
Cavotec	CH/SEK	986 882	16 481	1,2
Christian Berner Tech Trade B	SE/SEK	1 238 257	26 003	1,9
CTT Systems	SE/SEK	100 197	19 839	1,5
Malmbergs Elektriska B	SE/SEK	642 177	28 577	2,1
Nederman	SE/SEK	457 819	70 413	5,2
OEM International B	SE/SEK	1 197 204	78 297	5,8
Rejlers B	SE/SEK	456 989	56 667	4,2

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Sitowise Group	FI/EUR	864 799	49 788	3,7
SP Group	DK/DKK	199 269	90 052	6,6
VBG Group B	SE/SEK	600 093	70 211	5,2
			816 850	60,2
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Addnode B	SE/SEK	462 744	38 593	2,8
Profoto Holding	SE/SEK	1 016 267	111 586	8,2
RTX	DK/DKK	188 105	37 419	2,8
			187 598	13,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES			1 113 658	82,1
TOTALSUMMA			1 264 578	93,3
Övriga tillgångar och skulder netto			91 342	6,7
FONDFÖRMÖGENHET			1 355 920	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 förvaltd 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

Fondförmögenheten minskade från 248 miljoner kronor vid ingången av 2022 till 186 miljoner kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus en miljon kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 23,8 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Benchmark Cap SEK_NI, sjönk med 18,3 procent.

Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var OX2, AstraZeneca och Novo Nordisk.

OX2 har över 15 års erfarenhet av att projektera vindkraftsparker. Bolaget grundades i Sverige, tog snabbt steget till övriga nordiska länder och har i dag verksamhet i ytterligare europeiska länder. Förutom landbaserad vindkraft har verksamheten utökats till att även omfatta solkraftsparker och under 2022 har bolaget ansökt om att upprätta vindkraftsparker till havs. Rysslands invasion av Ukraina har satt fokus på behovet av hållbar energiförsörjning då flera länder i Europa är beroende av rysk gas och olja för att täcka energibehoven. En av de enklare lösningarna är att länder bygger mer vind- och solkraft, en utveckling som kan komma att gynna OX2:s verksamhet under många år framöver.

AstraZeneca är ett av de ledande läkemedelsbolagen i världen och är bland annat specialiserade inom cancerbehandling. Under 2022 har bolaget presenterat positiva resultat för två läkemedel för behandling av bröstcancer, Lynparza och Enhertu. Dessa läkemedel har fått godkännande från den europeiska läkemedelsmyndigheten och kommer att bidra till försäljningen framöver. En annan bidragande faktor till att AstraZenecas aktie har utvecklats väl under 2022 är att världen byggt upp en enorm vårdskuld under de år som pandemin pågått. Många diagnoser har inte fastställts och planerad vård har skjutits upp då fokus legat på att bekämpa covid-19.

Novo Nordisk är ett danskt bolag som är en av världsledarna inom produktion av insulin för diabetiker, både för de med diabetes typ 1 och de med typ 2. De senaste åren har bolaget lagt stora resurser på att utveckla ett läkemedel mot övervikt och fetma. Forskningen har givit resultat och under 2021 lanserades Wegovy i USA. Framgångarna kom så snabbt att Novo Nordisk drabbades av leveransproblem då efterfrågan

överskred bolagets förväntningar. Därför dröjer det innan läkemedlet kan lanseras i Europa trots att det är godkänt av myndigheter. Framgångarna i USA ledde till att bolaget i början av maj drog upp sina vinstprognoser för helåret 2022.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Harvia, Balco och Lindab.

Den finska bastutillverkaren Harvia var ett av de bolag som blev vinnare under coronapandemin då konsumenter valde att investera i och renovera sina hem. Utöver det uppmärksammades de positiva hälsoeffekterna av bastubadande på nya marknader, vilket ytterligare bidrog till en stark försäljningstillväxt. Harvia har vid upprepade tillfällen överträffat bolagets egna och marknadens försäljnings- och vinstförväntningar. Under 2022 har dock försäljningstillväxten bromsat in och det finns en oro för en längre period med svag försäljningsutveckling.

Balkongtillverkaren Balco drabbades hårt under pandemin då bostadsrättsföreningar sköt upp investeringsbeslut. Förväntningarna om en snabb förbättring av marknaden har än så länge kommit på skam och bolagets vinstutveckling har varit en besvikelse. I takt med att marknadsrätorna stigit har en oro för att byggaktiviteten generellt kommer att försvagas brett ut sig, något som givetvis skulle påverka Balco negativt.

Lindab är ett ledande ventilationsbolag i Europa med lösningar för energieffektiv ventilation och ett hälsosamt inomhusklimat. Bolaget gynnades under pandemin av ett ökat fokus på att investera i god ventilation för inomhusmiljöer. Likt många bolag vars försäljning gynnades av pandemin, har aktiekursen fallit under 2022 då det funnits farhågor om en kommande nedgång i försäljningen.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se



"Förnybar energi högt på länders önskelista"

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ **Sandvik** har högt hållbarhetsbetyg och stor exponering mot gruvindustrin. Omställningen mot hållbara energikällor ökar behovet av metallråvara som med Sandviks produkter kan utvinnas på ett energieffektivt sätt.
- ⊕ Skogsindustribolaget **UPM** har en bred produktportfölj med fokus på hållbara produkter. Bolaget har även ett affärsområde för fossilfri energiproduktion som bör växa kraftigt när nya kraftproducerande anläggningar tas i drift.
- ⊕ **Electrolux** har ett bra hållbarhetsarbete och bolagets produkter blir gradvis alltmer energieffektiva. Lönsamheten har tillfälligt pressats av stigande insatspriser, men historien visar att Electrolux alltid har kunnat kompensera sig via högre priser, om än med viss tidsförskjutning.
- ⊖ Efter en stark aktiekursutveckling för **AstraZeneca** valde vi att minska innehavet. Bolaget fortsätter dock att utvecklas väl och har många läkemedel som nyligen lanserats, eller inom kort kommer ut på marknaden. Fondens innehav i AstraZeneca är fortsatt stort.
- ⊖ **Veidekke** såldes efter en relativt stark kursutveckling och efter att extrautdelningen för 2021 betalats ut. Bolagets försäljning riskerar att utvecklas svagt till följd av minskad byggaktivitet.
- ⊖ Efter stark kursutveckling minskade vi innehavet i **Novo Nordisk**.

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 under kommande år. Novo Nordisk har även nått framgångar med att utveckla ett läkemedel mot övervikt och fetma.

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 och aktiekursen steg med 56 procent under 2021.

Det danska försäkringsbolaget **Tryg** är ett Skandinaviens största sakförsäkringsbolag och har 4 700 anställda och över 4 miljoner kunder. I Danmark verkar de under varumärket Tryg medan de i Sverige äger Trygg Hansa och Moderna. Inom hållbarhet på tre olika områden; Ansvarsfullt bolag, Grön arbetsplats och Hållbara försäkringar. Varje område har tydligt uppsatta mål vart man vill vara år 2030. Målen omfattar alltifrån minskning av koldioxidutsläpp och ESG-screening av leverantörer till andel kvinnor i ledande positioner och förkortning av kunders handläggningstider vid skadeanmälningar.

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 halvårsskiftet högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som VINX Benchmark CAP Index).

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 39 procent och avsåg

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

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

Fondfakta Lannebo Norden Hållbar, org nr 515602-9786

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

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	1812311
Fondförmögenhet, tkr	186 194	248 374	123 649	101 406	49 097
Andelsvärde, kr	155,4	203,74	149,22	123,46	88,95
Antal utestående andelar, tusental	1 198	1 219	758	720	452
Utdelning per andel, kr	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-23,8	36,5	20,9	38,8	-11,0 ¹
VINX Benchmark Cap SEK_NI ² , %	-18,3	32,4	13,4	28,3	-10,7 ¹

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	20,0	20,7	21,3	-	-
Totalrisk jmf index, %	15,1	15,7	16,3	-	-
Aktiv risk (tracking error), %*	7,8	8,1	7,3	-	-
Sharpekvot	0,8	0,6	0,6	-	-
Active Share, %	77	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. Aktivitetsmålet 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 aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond.

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	15,0	28,4	29,5	-	-
5 år, %	-	-	-	-	-

Kostnader ³

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, tkr	150	164	102	86	52
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	45	36	31	18	15
Analyskostnader, %	0,02	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,61	1,61	1,66	1,66	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	170	182	163	198	-
- löpande sparande 100 kr	10	11	12	12	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,5	0,9	0,8	0,6
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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

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

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	183 491	237 636
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	183 491	237 636
Placering på konto hos kreditinstitut	-	7 232
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	244 868
Bankmedel och övriga likvida medel	-11 298	3 730
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	163	100
Övriga tillgångar	14 115	-
Summa tillgångar	186 471	248 698
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-277	-324
Summa skulder	-277	-324
Fondförmögenhet (not 2)	186 194	248 374

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-06-30	2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	248 374	123 649
Andelsutgivning	58 474	143 822
Andelsinlösen	-59 914	-80 511
Årets resultat enligt resultaträkning	-60 740	61 414
Fondförmögenhet vid periodens slut	186 194	248 374

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
--	-----------------	-------	------------------------	---------------------------

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

ENERGI				
Scandinavian Biogas	SE/SEK	155 727	3 192	1,7
			3 192	1,7
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER				
Absolent	SE/SEK	10 550	3 302	1,8
			3 302	1,8

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

			6 495	3,5
--	--	--	--------------	------------

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES

Energi				
Eolus Vind	SE/SEK	35 000	2 715	1,5
OX2	SE/SEK	100 000	7 790	4,2
Örsted A/Svb	DK/DKK	5 500	5 882	3,2
			16 387	8,8

FINANS				
Sampo A	FI/EUR	17 000	7 567	4,1
Tryg A/S	DK/DKK	35 500	8 154	4,4
			15 722	8,4

HÄLSOVÄRD				
ALK-Abelló B	DK/DKK	44 000	7 814	4,2
AstraZeneca	GB/SEK	3 000	4 047	2,2
GN Store Nord	DK/DKK	15 598	5 592	3,0
Novo Nordisk B	DK/DKK	13 500	15 319	8,2
			32 772	17,6

INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER				
Alfa Laval	SE/SEK	30 000	7 398	4,0
Atlas Copco B	SE/SEK	68 000	5 817	3,1
Balco Group	SE/SEK	67 135	4 746	2,5
Bravida	SE/SEK	74 000	6 593	3,5
GARO	SE/SEK	45 000	5 859	3,1
Instalco	SE/SEK	102 435	4 333	2,3
Inwido	SE/SEK	50 802	5 730	3,1
Lindab	SE/SEK	25 000	3 708	2,0
NIBE Industrier B	SE/SEK	85 000	6 528	3,5
Rejlers B	SE/SEK	30 000	3 720	2,0
Sandvik	SE/SEK	35 000	5 805	3,1
Systemair	SE/SEK	71 938	3 583	1,9
Tomra Systems	NO/NOK	20 000	3 789	2,0
			67 609	36,3

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Hexagon B	SE/SEK	44 630	4 742	2,5
Hexatronic	SE/SEK	115 000	8 763	4,7
			13 505	7,3
MATERIAL				
UPM-Kymmene	FI/EUR	23 000	7 153	3,8
			7 153	3,8
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	3 000	2 213	1,2
Electrolux B	SE/SEK	42 000	5 782	3,1
Harvia	FI/EUR	24 100	6 992	3,8
SATS	NO/NOK	276 000	3 836	2,1
Thule	SE/SEK	20 000	5 026	2,7
			23 848	12,8

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

TOTALSUMMA			183 491	98,5
Övriga tillgångar och skulder netto			2 703	1,5
FOND-FÖRMÖGENHET			186 194	100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

Lannebo Räntefond Kort är en aktivt förvaltd räntefond som placerar i svenska räntebärande värdepapper. Fondens kreditduration får inte överstiga två år och fondens ränteduration ska i normalfallet understiga ett år.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 5,7 miljarder kronor vid periodens början till 5,2 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 462 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 1,4 procent. Fondens jämförelseindex sjönk med 4,5 procent.

Förvaltningsberättelse

Perioden karakteriserades av Rysslands invasion av Ukraina, inflationsoro och stigande räntor.

Efter en relativt lugn inledning på året inledde Ryssland invasionen av Ukraina i slutet av februari. Utöver den politiska oron och den mänskliga tragedin gav detta upphov till kraftigt stigande priser på bland annat energi och spannmål. Dessa ökningarna drev på en redan hög inflation och fick världens centralbanker att genomföra räntehöjningar på bred front.

Den svenska Riksbanken svarade med att höja styrräntan med 0,25 procentenheter vid mötet i april och sedan med 0,50 procentenheter vid mötet i juni till 0,75 procent. Riksbanken prognostiserar att styrräntan kommer att ligga strax under 2 procent i början på 2023, vilket innebär ytterligare räntehöjningar under hösten. Den svenska femåriga statsräntan steg under perioden kraftigt från omkring 0 procent till strax under 2 procent.

Inga större strukturella förändringar gjordes under perioden. Andelen obligationer, enbart FRN-lån med rörlig ränta, låg på 86 procent vid periodens slut och andelen företagscertifikat på 6 procent. Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, bibehölls på en låg nivå och uppgick till 0,2 år vid periodens slut. Strategin är att hålla räntedurationen kort som ett skydd mot stigande räntor. Kreditdurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i kreditspreadarna, låg på 1,8 år vid periodens slut. Räntebindningen på FRN-lånen är i de allra flesta fall tre månader men obligationer ger

normalt högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fonden placerat i räntebärande instrument emitterade av företag med hög kreditvärdighet. Genomsnittet av de bedömda kreditbetygen för innehaven i fonden låg vid halvårsskiftet på BBB.

När styrräntan nu höjs kommer kupongräntan på fondens obligationer med rörlig ränta att öka, vilket ger en högre förräntningstakt.

Den negativa utvecklingen för fonden under perioden beror till största del på minskad riskvilja på marknaden drivet av högre kreditspreadar, vilket resulterat i lägre kurser på obligationer. Framför allt fastighetsbolagsobligationer handlades ned under våren på grund av oro för hur bolagen kommer att klara sig när finansieringskostnaden stiger.

Delårsrapporterna för det första kvartalet visade generellt god utveckling i bolagen, men många bolag ser också ökat kostnadstryck vilket riskerar att pressa marginalerna. Framöver blir det intressant att se hur bolagen kan föra vidare prishöjningar och hur efterfrågan står sig.

Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 49.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson

karin.haraldsson@lannebo.se

Katarina Ponsbach Carlsson

katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se



”Aktiviteten på primärmarknaden avtog.”

Nya innehav och större förändringar

- ⊕ Vi investerade i ett nytt bolag under perioden, en obligation utgiven av svenska **Borgo**. Borgo är ett nystartat bolånebolag som ägs av ICA-banken, Ikano bank, Söderberg & Partners samt Ålandsbanken. Ågarna kommer också att vara distributörer av bolånen till sina kunder tillsammans med Sparbanken Syd. Borgo har hög kreditvärdighet och en officiell kreditrating på Baa2 från ratinginstitutet Moody's.
- ⊕ Vi investerade också i en ny grön obligation utgiven av svenska vitvarutillverkaren **Electrolux**. Likviden från obligationen ska användas i enlighet med Electrolux gröna ramverk till att finansiera projekt som till exempel förbättrar energieffektivitet, ett bättre resursutnyttjande eller minskade utsläpp av växthusgaser. Electrolux har hög kreditvärdighet och en kreditrating på A- från ratinginstitutet S&P.

Största innehav

Fabege är ett fastighetsbolag som äger och förvaltar bostäder, kontor och andra fastigheter i Stockholmsområdet. Fastighetsvärdet ligger på knappt 90 miljarder kronor. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen. Fabege har en *investment grade-rating* på Baa2 från ratinginstitutet Moody's.

Volvo Treasury ingår i Volvokoncernen och fungerar som koncernens internbank. Volvo Treasury samordnar koncernens globala finansieringsstrategi och den ekonomiska infrastrukturen. Volvo AB är noterat på Stockholmsbörsen och koncernen är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner. Volvo AB har en officiell A- rating.

Balder är ett fastighetsbolag som äger och förvaltar bostäder, kontor och andra fastigheter i större städer i Norden. Fastighetsvärdet ligger på knappt 200 miljarder kronor vilket gör det till ett av de största fastighetsbolagen i Norden. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen. Balder har en *investment grade-rating* på BBB.

ÖVRIG UPPLYSNING

Den 9 maj 2022 trädde uppdaterade fondbestämmelser i kraft. Därmed infördes rörlig handelskurs, så kallad swing pricing. Under halvåret har även bryttiden för fondorder ändrats från kl. 15.55 till 14.00.

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. Råntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger två år. Rånterisken 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

LANNEBO RÄNTEFOND KORT

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	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	5 155 465	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
Andelsklass SEK	5 021 282	4 811 602	4 219 371	9 479 719	10 573 665					
Andelsklass SEK B	132 928	870 845	-	-						
Andelsklass SEK C	1 269	13 363	4 321	46 415	25 470					
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	115,68	117,32	116,31	115,79	114,43	114,80	113,97	113,11	113,24	111,57
Andelsklass SEK B	115,68	117,32	-	-	-					
Andelsklass SEK C	116,12	117,70	116,58	115,93	114,45					
Antal utestående andelar, tusental	44 565	48 550	36 313	82 271	92 627	65 226	52 125	62 727	32 031	29 141
Andelsklass SEK	43 405	41 013	36 276	81 870	92 404					
Andelsklass SEK B	1 149	7 423	-	-	-					
Andelsklass SEK C	11	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	0,00
Andelsklass SEK B	0,00	0,00								
Andelsklass SEK C	0,00	0,00	0,00	0,00						
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	-1,4	0,9	0,4	1,2	-0,3	0,7	0,8	-0,1	1,5	2,8
Andelsklass SEK B	-1,4	-0,1	-	-	-					
Andelsklass SEK C	-1,3	1,0	0,6	1,3	-0,4					
Solactive SEK IG Credit Index ¹ , %	-4,5	0,1	1,9 ²	0,3	-0,7	-0,8	-0,7	-0,3	0,5	0,9

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	0,8	1,9	1,9	0,4	0,3					
Andelsklass SEK B	-	-								
Andelsklass SEK C	0,8	1,9	1,9	-	-					
Totalrisk jmf index, %	1,5	0,9	0,8	0,2	0,0					
Aktiv risk (tracking error), %*										
Andelsklass SEK	1,0	1,4	1,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2
Andelsklass SEK B	-	-								
Andelsklass SEK C	1,0	1,4	1,3	-	-					
Kreditduration, år	1,8	1,8	1,8	1,7	1,8					
Ränteduration, år	0,2	0,1	0,2	0,2	0,3					
Spreadexponering ³	1,8	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. Aktivitetsmättet för åren 2018-2019 är beräknat i förhållande till NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M Total Return Index. Aktivitetsmättet för åren 2012-2017 är beräknat i förhållande till OMRX Statskuldväxelindex. Aktivitetsmättet 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 aktivitetsmättet ofta lägre för en aktivt förvaltd räntefond än en aktivt förvaltd aktiefond.

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass SEK, %	0,4	0,7	0,8	0,4	0,2					
5 år andelsklass SEK, %	0,2	0,6	0,6	0,4	0,5					
24 mån andelsklass SEK B, %	-	-	-	-	-					
5 år andelsklass SEK B, %	-	-	-	-	-					
24 mån andelsklass SEK C, %	0,5	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	0,2	-	-	-					
Förvaltningsavgift andelsklass SEK C, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1					
Ersättning till förvaringsinstitutet	0,01	0,01	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	51	48	52	55	51					
Analyskostnader, %	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,22	0,22	0,21	0,20	0,20					
Årlig avgift andelsklass SEK B, %	0,20	0,20	-	-	-					
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,12	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	20	21	20	20					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK B	-	-	-	-	-					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	10	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	1	-					

	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,5	0,3	0,4	0,6	0,5				

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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.

LANNBO RÄNTEFOND KORT

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 813 028	4 724 145
Penningmarknadsinstrument	-	404 845
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	4 813 028	5 128 989
Placering på konto hos kreditinstitut	-	392 733
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	5 521 722
Bankmedel och övriga likvida medel	437 388	170 901
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 660	4 100
Summa tillgångar	5 256 076	5 696 723
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-836	-913
Övriga skulder	-99 775	-
Summa skulder	-100 611	-913
Fondförmögenhet (not 2)	5 155 465	5 695 811

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-06-30	2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	5 695 811	4 223 656
Andelsutgivning	1 617 964	3 542 997
Andelsinlösen	-2 080 614	-2 105 277
Årets resultat enligt resultaträkning	-77 695	34 435
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 155 465	5 695 811

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
AFRY FRN230620	SE/SEK	68 000 000	67 610	1,3
AFRY FRN240627	SE/SEK	66 000 000	65 783	1,3
AFRY FRN261201	SE/SEK	46 000 000	44 376	0,9
Akelius Residential FRN231003	SE/SEK	46 000 000	45 373	0,9
Atrium Ljungberg FRN250428	SE/SEK	50 000 000	48 123	0,9
Atrium Ljungberg FRN270222	SE/SEK	40 000 000	36 712	0,7
Atrium Ljungberg Green FRN260429	SE/SEK	50 000 000	46 311	0,9
Balder FRN230119	SE/SEK	49 000 000	48 428	0,9
Balder Green FRN230206	SE/SEK	50 000 000	49 285	1,0
Balder Green FRN240605	SE/SEK	50 000 000	48 361	0,9
Balder Green FRN241206	SE/SEK	40 000 000	37 768	0,7
Bilia FRN231011	SE/SEK	70 000 000	69 286	1,3
Bilia FRN251001	SE/SEK	58 000 000	56 359	1,1
BillerudKorsnäs FRN230320	SE/SEK	50 000 000	50 039	1,0
Borgo FRN250214	SE/SEK	36 000 000	35 333	0,7
Castellum FRN240328	SE/SEK	32 000 000	31 473	0,6
Castellum FRN250213	SE/SEK	50 000 000	47 739	0,9
Castellum FRN250521	SE/SEK	20 000 000	19 257	0,4
Electrolux FRN270224	SE/SEK	30 000 000	29 075	0,6
Elekta FRN230313	SE/SEK	90 000 000	89 808	1,7
Elekta FRN250313	SE/SEK	50 000 000	49 797	1,0
Elekta FRN261214	SE/SEK	32 000 000	30 770	0,6
Ellevio FRN231209	SE/SEK	60 000 000	60 287	1,2
Epiroc FRN260518	SE/SEK	54 000 000	53 445	1,0
Fabege Green FRN230830	SE/SEK	82 000 000	80 898	1,6
Fabege Green FRN261015	SE/SEK	32 000 000	29 202	0,6
Fastpartner FRN230524	SE/SEK	109 400 000	109 398	2,1
Fastpartner Green FRN250527	SE/SEK	28 000 000	26 573	0,5
Fastpartner Green FRN260622	SE/SEK	14 000 000	12 989	0,3
Getinge Social FRN240610	SE/SEK	22 000 000	21 791	0,4
Heimstaden Bostad FRN231123	SE/SEK	82 000 000	80 149	1,6
Hexagon FRN241126	SE/SEK	40 000 000	39 447	0,8
Hexagon FRN250917	SE/SEK	36 000 000	35 700	0,7
Hexagon FRN261207	SE/SEK	46 000 000	44 875	0,9
Husqvarna FRN230214	SE/SEK	27 000 000	26 957	0,5
ICA Gruppen FRN230228	SE/SEK	58 000 000	57 835	1,1
ICA Gruppen FRN240325	SE/SEK	34 000 000	33 762	0,7
ICA Gruppen FRN250228	SE/SEK	26 000 000	25 737	0,5
Ikano Bank FRN231102	SE/SEK	42 000 000	41 750	0,8
Ikano Bank FRN240119	SE/SEK	32 000 000	31 702	0,6
Ikano Bank FRN250120	SE/SEK	34 000 000	33 095	0,6
Indutrade FRN230223	SE/SEK	30 000 000	30 014	0,6
Indutrade FRN240926	SE/SEK	32 000 000	32 029	0,6
Indutrade FRN260323	SE/SEK	50 000 000	49 048	1,0

Kinnevik FRN250219	SE/SEK	34 000 000	33 593	0,7
Kinnevik SLB FRN261123	SE/SEK	52 000 000	50 138	1,0
Lantmännen Green FRN260427	SE/SEK	32 000 000	30 878	0,6
Latour FRN230327	SE/SEK	50 000 000	49 911	1,0
Lifco FRN220902	SE/SEK	46 000 000	45 983	0,9
Lifco FRN230906	SE/SEK	66 000 000	65 458	1,3
Lifco FRN240306	SE/SEK	44 000 000	43 468	0,8
LKAB Green FRN250310	SE/SEK	46 000 000	45 816	0,9
Loomis FRN230918	SE/SEK	72 000 000	71 945	1,4
Loomis SLB FRN 261130	SE/SEK	100 000 000	98 226	1,9
Länsförsäkringar FRN240913	SE/SEK	80 000 000	79 565	1,5
Länsförsäkringar FRN261005	SE/SEK	50 000 000	48 630	0,9
NCC Treasury Green FRN220930	SE/SEK	110 000 000	109 789	2,1
NCC Treasury Green FRN240930	SE/SEK	40 000 000	39 311	0,8
NENT FRN260224	SE/SEK	60 000 000	58 972	1,1
Nibe Industrier FRN230904	SE/SEK	52 000 000	51 971	1,0
Nibe Industrier FRN240603	SE/SEK	26 000 000	25 957	0,5
Nibe Industrier FRN260603	SE/SEK	28 000 000	27 287	0,5
PostNord FRN230913	SE/SEK	50 000 000	50 059	1,0
PostNord FRN240528	SE/SEK	72 000 000	72 146	1,4
SBAB Bank FRN260921	SE/SEK	50 000 000	48 820	0,9
SBAB Bank Green FRN240620	SE/SEK	50 000 000	49 878	1,0
SCA FRN250923	SE/SEK	44 000 000	43 503	0,8
Scania CV FRN230419	SE/SEK	100 000 000	99 752	1,9
Scania CV FRN240902	SE/SEK	36 000 000	35 592	0,7
Scania CV green FRN250120	SE/SEK	30 000 000	29 789	0,6
SFF FRN240228	SE/SEK	60 000 000	58 481	1,1
SFF green FRN260901	SE/SEK	48 000 000	43 900	0,9
Skandiabanken FRN270414	SE/SEK	44 000 000	43 104	0,8
SKF FRN240610	SE/SEK	54 000 000	54 105	1,0
Stenvalvet FRN231101	SE/SEK	24 000 000	23 517	0,5
Stenvalvet FRN240205	SE/SEK	40 000 000	39 083	0,8
Stora Enso Green FRN240220	FI/SEK	41 000 000	41 235	0,8
Tele2 FRN250610	SE/SEK	80 000 000	80 103	1,6
Tele2 SLB FRN270519	SE/SEK	70 000 000	68 815	1,3
Trelleborg Treasury Green FRN270308SE/SEK	SE/SEK	22 000 000	21 337	0,4
Vacse Green FRN230912	SE/SEK	30 000 000	30 019	0,6
Wallenstam FRN220812	SE/SEK	50 000 000	49 921	1,0
Wallenstam Green FRN221130	SE/SEK	100 000 000	99 450	1,9
Wallenstam green FRN230825	SE/SEK	30 000 000	29 434	0,6
Volvo Treasury FRN230526	SE/SEK	100 000 000	99 859	1,9
Volvo Treasury FRN230928	SE/SEK	50 000 000	49 968	1,0
Volvo Treasury FRN231213	SE/SEK	50 000 000	50 288	1,0
Volvofinans Bank FRN240628	SE/SEK	50 000 000	49 610	1,0
Volvofinans Bank FRN250225	SE/SEK	36 000 000	35 546	0,7
			4 377 952	84,9

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

4 377 952 84,9

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUEMNT

Arla Foods Amba FC220704	DK/SEK	100 000 000	99 992	1,9
Arla Foods Amba FC221004	DK/SEK	100 000 000	99 681	1,9
Fabege Green FC220916	SE/SEK	100 000 000	99 766	1,9
Hexpol FC220908	SE/SEK	100 000 000	99 775	1,9
			399 214	7,7

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUEMNT

399 214 7,7

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

Arla Foods Finance FRN230703	DK/SEK	36 000 000	35 861	0,7
			35 861	0,7

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

35 861 0,7

TOTALSUMMA

4 813 028 93,4

Övriga tillgångar och skulder netto 342 437 6,6

FONDFÖRMÖGENHET 5 155 465 100,0

*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 gets 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

FABEGE 4,1

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

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 9 maj 2022. Tillämpad swingfaktor har varit som högst 0,08%.

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. De bolag som ingår i fonden får vid investeringstillfället högst ha ett börsvärde som uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2022 innebär det ett börsvärde om cirka 86 miljarder kronor.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 36 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 23 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus en miljard kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 34,2 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), tappade 33,3 procent.

Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Basware, MTG och Chemometec.

Det finska mjukvaruföretaget Basware mottog ett bud från det amerikanska riskkapitalbolaget Accel-KKR och två hedgefonder. Budet motsvarade en betydande premie mot marknadskurs och vi har åtagit oss att acceptera budet. Baswares aktie blev en av få som under det första halvåret steg procentuellt tvåsiffrigt på en i övrigt negativ börs.

Mobilspelsutvecklaren MTG steg tydligt på börsen när bolaget offentliggjorde försäljningen av dess dotterbolag inom e-sport, ESL. Prislappen i försäljningen var betydligt högre än hur marknaden prissatt verksamheten. Efter försäljningen har MTG en betydande nettokassa som ska användas till förvärv och återföringar till aktieägare i form av inlösen samt aktieåterköp.

Det danska bolaget Chemometec, som tillverkar cellräknare med hög precision, fortsatte sin starka operationella utveckling med hög organisk tillväxt samt stigande lönsamhet. Det är värt att notera att bolagets instrumentförsäljning för närvarande har den högsta försäljningstillväxten, vilket borgar för ökad försäljning av förbrukningsvaror med högre marginaler framgent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Nolatos, Addtech och Lindab.

Industribolaget Nolatos aktie var den största negativa bidragsgivaren under perioden. Bolaget har drabbats hårt när ansträngda försörjningskedjor

inneburit produktionsproblem för bolagets kunder som resulterat i lägre efterfrågan på Nolatos produkter. Även om det är osäkert hur länge situationen består kan det konstateras att Nolato har en stark balansräkning och har goda förutsättningar för både organisk och förvärvad tillväxt när situationen normaliseras.

Teknikhandelsbolaget Addtechs aktie hade ett svagt halvår på börsen. Addtech har fortsatt att leverera både vad gäller försäljnings- och resultat tillväxt men efter aktiens mycket starka kursutveckling 2021 var värderingen något ansträngd. I takt med att räntorna stigit har värderingen kommit ned.

Ventilationsföretaget Lindab var en av fondens bästa bidragsgivare under 2021 men har under det första halvåret 2022 backat kraftigt på börsen. Lindab har gynnats av bolagets förmåga att kunna leverera och höja priserna på produkterna i en miljö med stigande stålpriser. Oron är nu att fallande stålpriser och en inbromsande byggkonjunktur kommer påverka marginalen tydligt negativt. Även om det finns skäl att tro att det sker bedömer vi Lindab vara ett bättre bolag i dag än i tidigare konjunkturedgångar, med bättre förutsättningar att parera efterfrågesvängningar.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



*"Chemometecs ökade instrumentförsäljning borgar för **högre marginaler** framgent."*

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ Kylgrossisten **Beijer Ref** är ett nygammalt innehav som vi återigen byggt upp en position i sedan kursen fallit samtidigt som bolaget fortsatt leverera bra siffror. Beijer Refs försäljning är till stor del av utbyteskaraktär, vilket minskar konjunktkänsligheten.
- ⊕ **Medicover** erbjuder vårdtjänster och diagnostik och är främst fokuserat på marknader i Central- och Östeuropa samt Indien. Aktien har tyngts av att bolaget har verksamhet i Ukraina (<10%), men långsiktigt bedömer vi att bolaget har goda tillväxtpotentialer.
- ⊕ Fastighetsbolaget **Sagax** har under lång tid varit skickligt på att växa kassaflödet och återinvestera detta med ett balanserat risktagande. Sagax har en stark balansräkning och i det svaga börs klimatet har innehavet ökat löpande.
- ⊖ De största försäljningarna skedde i **Securitas**, **NCC** och **Huhtamäki**. Innehaven i Securitas och NCC avyttrades till förmån för kvalitetsbolag som kommit ned i värdering och som vi bedömer har bättre långsiktiga förutsättningar. Huhtamäkis aktiekurs har stått emot börsnedgången förhållandevis väl och har använts som finansieringskälla för andra investeringar.

Största innehav

Trelleborg är en nisch tillverkare av polymera produkter som säljs till industriella kunder. Merparten av produkterna skyddar, dämpar och tätar och har en låg påverkan på slutproduktens totala kostnad, vilket innebär att prestanda snarare än pris är centralt för kunderna.

Addtech är en teknikhandelskoncern med merparten av försäljningen i Norden. Förvärv av små, välskötta bolag är en central del i strategin och i koncernen ingår omkring 140 självständiga bolag. Addtech har en väldiversifierad kundbas och har en historik av att effektivt återinvestera de kassaflöden som rörelsen genererat.

Nolato är en leverantör av kundunika produkter i polymera material (gummi och plast) till kunder inom hälsovård, industri och konsumentsektorn. Historiskt har Nolato haft god organisk tillväxt samtidigt som förvärv varit centralt, vilket vi även menar kommer att vara vägen framåt då balansräkningen är mycket stark.

VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 12 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen. Fondens innehav 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Småbolag, org nr 504400-7853

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

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, total tkr	22 984 213	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
Andelsklass SEK	22 832 253	35 913 310	31 683 427	29 623 904	21 525 629	23 764 020	21 386 987			
Andelsklass SEK C	974	2 903	5 194	105 390	41 239					
Andelsklass EUR	150 986	167 762	153 093	104 234	28 404	28 882	1 083			
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	128,0	194,67	150,35	127,40	90,74	92,34	81,90	74,66	57,12	46,62
Andelsklass SEK C	132,2	200,15	153,36	128,92	91,11					
Andelsklass EUR	148,8	236,81	186,12	151,85	111,38	117,01	106,60			
Antal utestående andelar, tusental	178 412	184 569	210 844	233 410	237 695	257 391	261 136	253 190	269 184	307 817
Andelsklass SEK	178 310	184 486	210 729	232 527	237 218	257 366	261 135			
Andelsklass SEK C	7	15	34	817	453					
Andelsklass EUR	95	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	0,00
Andelsklass SEK C	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Andelsklass EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	-34,2	29,5	18,0	40,4	-1,7	12,7	9,7	30,7	22,5	44,0
Andelsklass SEK C	-34,0	30,5	19,0	41,5	-8,8 ¹					
Andelsklass EUR	-37,2	27,2	22,6	36,3	-4,8	9,8	6,6			
Carnegie Small Cap Return Index i SEK ² , %	-33,3	37,1	23,0	43,2	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6
Carnegie Small Cap Return Index i EUR, %	-36,1	34,8	27,7	40,5	-4,3	6,1	9,2			

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	23,8	26,0	25,1	12,6	10,6					
Andelsklass SEK C	23,8	26,0	25,1	-	-					
Andelsklass EUR	25,9	28,4	27,2	12,6	9,9					
Totalrisk jmf index, % SEK	23,7	24,1	22,7	12,7	11,5					
Totalrisk jmf index, % EUR	26,0	26,6	25,1	13,4	11,7					
Aktiv risk (tracking error), %*										
Andelsklass SEK	4,3	4,6	5,3	5,2	4,5	3,5	5,0	4,8	3,0	3,4
Andelsklass SEK C	4,3	4,6	5,3	-	-					
Andelsklass EUR	4,4	4,7	5,5	5,5	4,4					
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	0,4	1,0	1,2	1,4	0,6					
Andelsklass SEK C	0,4	1,0	0,5	-	-					
Andelsklass EUR	0,3	0,9	1,1	1,2	0,4					
Active Share, %	70	68	66	67	70					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass SEK, %	5,6	23,3	28,7	17,5	5,3					
5 år andelsklass SEK, %	7,2	18,9	15,0	17,4	14,2					
24 mån andelsklass SEK C, %	6,5	24,3	29,7	-	-					
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-	-	-					
24 mån andelsklass EUR, %	4,3	24,6	29,3	13,9	2,2					
5 år andelsklass EUR, %	4,9	17,3	-	-	-					

Kostnader³

Förvaltningsavgift SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Förvaltningsavgift SEK C, %	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8					
Förvaltningsavgift EUR, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6					
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00					
Transaktionskostnader, tkr	16 993	12 108	11 135	8 810	7 113					
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1					
Analyskostnader, tkr	8 581	9 228	8 695	7 833	7 852					
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Årlig avgift SEK, %	1,63	1,63	1,65	1,63	1,63					
Årlig avgift SEK C, %	0,83	0,83	0,85	0,83	-					
Årlig avgift EUR, %	1,64	1,64	1,65	1,63	1,63					
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0	0,0	0,0	0,0					
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK	163	179	156	195	168					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	81	90	79	-	-					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass EUR	160	178	155	195	168					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	10	11	12	12	11					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	5	6	6	-	-					
- löpande sparande 100 kr, andelsklass EUR	10	11	12	12	11					

Omsättning

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0									
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,4									
Omräkningskurs EUR	10,7209									

* **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. Aktivitetsmättet 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 förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond.

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

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

2) Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvestering utdelande index som innehåller små- och medelstora bolag på NASDAQ Stockholm vilket bäst avspeglar fondens 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.

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	22 347 787	35 220 017
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	22 347 787	35 220 017
Placering på konto hos kreditinstitut	-	360 169
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	35 580 186
Bankmedel och övriga likvida medel	766 685	541 968
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9 963	9 189
Övriga tillgångar	13 590	0
Summa tillgångar	23 138 025	36 131 343
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-32 017	-49 233
Övriga skulder	-121 795	0
Summa skulder	-153 812	-49 233
Fondförmögenhet (not 2)	22 984 213	36 082 110

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	36 082 110	31 841 367
Andelsutgivning	1 401 349	2 270 708
Andelsinlösen	-2 408 155	-6 745 214
Årets resultat enligt resultaträkning	-12 091 091	8 715 249
Fondförmögenhet vid periodens slut	22 984 213	36 082 110

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FINANS				
TBD30 A	SE/SEK	945 778	85 120	0,4
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
			85 120	0,4
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
DAGLIGVAROR				
AAK	SE/SEK	2 562 165	427 625	1,9
Axfood	SE/SEK	979 174	288 171	1,3
			715 796	3,1
FASTIGHET				
Balder B	SE/SEK	10 842 393	531 386	2,3
NP3 Fastigheter	SE/SEK	1 935 646	391 000	1,7
Nyfosa	SE/SEK	6 729 185	514 783	2,2
Sagax B	SE/SEK	3 308 435	624 302	2,7
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	2 310 172	165 293	0,7
			2 226 763	9,7
FINANS				
Creaspac SPAC	SE/SEK	1 450 000	131 660	0,6
Nordnet	SE/SEK	3 000 000	401 100	1,7
			532 760	2,3
HÄLSOVÄRD				
AddLife B	SE/SEK	2 719 787	417 759	1,8
ALK-Abelló B	DK/DKK	2 258 992	401 181	1,7
Biotage	SE/SEK	1 690 000	305 890	1,3
ChemoMetec	DK/DKK	239 238	261 060	1,1
Elekta B	SE/SEK	5 355 760	378 438	1,6
Medicover B	SE/SEK	2 139 736	285 227	1,2
Terveystalo	FI/EUR	4 000 000	438 270	1,9
Vitrolife	SE/SEK	519 282	122 135	0,5
Össur	IS/DKK	8 094 513	350 047	1,5
			2 960 008	12,9
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	9 392 921	1 253 016	5,5
Beijer Alma B	SE/SEK	4 199 751	707 238	3,1
Beijer Ref B	SE/SEK	5 109 048	714 756	3,1
Bravida	SE/SEK	6 933 879	617 809	2,7
Bufab	SE/SEK	3 000 000	795 000	3,5
Concentric	SE/SEK	2 159 214	380 885	1,7

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Fagerhult	SE/SEK	6 560 460	298 173	1,3
Hexpol B	SE/SEK	7 308 616	636 215	2,8
Indutrade	SE/SEK	1 220 000	227 591	1,0
Instalco	SE/SEK	4 188 679	177 181	0,8
Lifco B	SE/SEK	4 000 541	657 089	2,9
Lindab	SE/SEK	2 987 535	443 051	1,9
Nolato B	SE/SEK	16 462 944	905 462	3,9
OEM International B	SE/SEK	4 774 211	312 233	1,4
Sweco B	SE/SEK	4 231 897	449 851	2,0
Systemair	SE/SEK	3 225 313	160 621	0,7
Trelleborg B	SE/SEK	8 400 000	1 731 240	7,5
Vaisala	FI/EUR	1 063 260	466 223	2,0
			10 933 634	47,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Addnode B	SE/SEK	6 000 000	500 400	2,2
Basware	FI/EUR	1 201 179	511 245	2,2
cBrain	DK/DKK	402 601	98 253	0,4
Fortnox	SE/SEK	4 516 929	212 296	0,9
HMS Networks	SE/SEK	397 378	173 495	0,8
Knowit	SE/SEK	871 903	249 015	1,1
Lagercrantz B	SE/SEK	8 978 202	743 844	3,2
Mycronic	SE/SEK	3 515 549	505 888	2,2
NCAB Group	SE/SEK	3 638 449	187 926	0,8
Qt Group	FI/EUR	162 000	122 270	0,5
Vitec Software Group B	SE/SEK	1 044 664	463 204	2,0
			3 767 836	16,4
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
MTG B	SE/SEK	3 200 000	262 880	1,1
Viaplay Group B	SE/SEK	380 126	79 788	0,3
			342 668	1,5
MATERIAL				
Huhtamäki	FI/EUR	413 691	167 648	0,7
			167 648	0,7
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER				
Dometic	SE/SEK	4 730 614	283 837	1,2
Thule	SE/SEK	1 320 000	331 716	1,4
			615 553	2,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
			22 262 667	96,9
TOTALSUMMA				
Övriga tillgångar och skulder netto			636 426	2,8
FOND-FÖRMÖGENHET			22 984 213	100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



Per Trygg förvaltar Lannebo Småbolag och Lannebo Småbolag Select tillsammans med Hjalmar Ek.

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd specialfond 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 halvårsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 86 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 3,3 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 2,2 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden var minus 88 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 33,5 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), minskade 33,3 procent.

Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Basware, Chemometec och Biotage.

Det finska mjukvaruföretaget Basware mottog ett bud från det amerikanska riskkapitalbolaget Accel-KKR och två hedgefonder. Budet motsvarade en betydande premie mot marknadskurs och vi har åtagit oss att acceptera budet. Baswares aktie blev en av få som under det första halvåret steg procentuellt tvåsiffrigt på en i övrigt negativ börs.

Det danska bolaget Chemometec, som tillverkar cellräknare med hög precision, fortsatte dess starka operationella utveckling med hög organisk tillväxt samt stigande lönsamhet. Det är värt att notera att bolagets instrumentförsäljning för närvarande har den högsta försäljningstillväxten, vilket borgar för ökad försäljning av förbrukningsvaror med högre marginaler framgent.

Medicinteknikbolaget Biotage har bidragit positivt till fondens utveckling. Aktierna köptes under året på vad vi bedömer vara attraktiva nivåer givet att bolaget kan fortsätta att utvecklas genom organisk och förvärvad tillväxt samt fortsatta lönsamhetsförbättringar. Biotage är fortfarande en liten spelare inom flera av sina nischer och vi bedömer att bolaget har goda förutsättningar att fortsätta växa.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Medicover, K-Fastigheter och NP3.

Vård- och diagnostikföretaget Medicover utvecklades svagt under perioden då bolaget har en ensiffrig andel av omsättningen i Ukraina, som givetvis drabbats kraftigt av den ryska invasionen. Bolaget har tidigare även gynnats av hög efterfrågan på tester kopplade till covid-19. Långsiktigt bedömer vi att bolagets tillväxtförutsättningar är intakta och att marknadspotentialen fortsatt är betydande.

K-Fastigheter, som utvecklar och förvaltar hyresbostäder, hade en svag kursutveckling under perioden. Bolaget drabbas dels av stigande kostnader och försämrade tillgänglighet av byggmaterial, men även av stigande räntor. K-Fastigheter har en kostnadseffektiv affärsmodell som tidigare visat sig fungera väl, men som nu prövas av ett högre ränteläge.

Fastighetsbolaget NP3 utvecklades – precis som andra fastighetsbolag – svagt på börsen under perioden. Inga väsentliga bolagsspecifika nyheter offentliggjordes och rapporterna från bolaget har varit starka, men aktien har följt med övriga fastighetsaktier ned till följd av oro för hur sektorn påverkas av stigande räntor.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



”Biotage har goda möjligheter för både organisk och förvärvad tillväxt”

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ Kylgrossisten **Beijer Ref** är ett nygammalt innehav som vi återigen byggt upp en position i sedan kursen fallit samtidigt som bolaget fortsatt leverera bra siffror. Beijer Refs försäljning är till stor del av utbyteskaraktär, vilket minskar konjunkturkänsligheten.
- ⊕ **Biotage** är ett medicinteknikbolag inriktat på separation och rening för en lång rad olika applikationer inom laboratorieverksamhet. En hög andel av försäljningen är förbrukningsvaror vilket ger stabilitet och vi bedömer att Biotage har goda förutsättningar för både förvärvad och organisk tillväxt.
- ⊕ Mönsterkortsdistributören **NCAB** köper mönsterkort i Asien och säljer till kunder i väst, som på egen hand vore för små för att vara relevanta motparter för mönsterkortsfabrikerna. NCAB har en attraktiv affärsmodell med hög avkastning på kapitalet och en kombination av organisk och förvärvad tillväxt.
- ⊖ Innehaven i **Alimak** och **Lindab** har avyttrats. Båda bolagen är underleverantörer till byggsektorn och vi bedömer att det inom andra sektorer finns bättre förutsättningar för långsiktigt värdeskapande än inom byggsektorn. Innehavet i det finska medicinteknikbolaget **Revenio** avyttrades av värderingsskäl.

Största innehav

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 nisch tillverkare 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.

Vitec är en IT-koncern inom vertikal mjukvara. Vitec förvärvar och utvecklar mindre IT-bolag som är verksamma inom olika små nischer, exempelvis mjukvara till kyrkor, fastighetsmäklare eller bilverkstäder. Vitec har historiskt sett varit framgångsrikt när det gäller att driva lönsamhet och återinvestera de kassaflöden som verksamheten genererar i nya förvärv.

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 halvårsskiftet var dock detta mått på marknadsrisk högre för fonden än för aktiemarknaden som helhet. Sammantaget är diversifieringseffekten mycket god.

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 9 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet

ett en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

Fondfakta Lannebo Småbolag Select, org nr 504400-7929

Fonden startade 2000-10-31.

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	2 155 239	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
Andelsvärde, kr	595,6	892,39	896,08	902,11	871,71	916,67	989,57	940,56	1 002,12	1 066,40
Antal utestående andelar, tusental ¹	3 618	3 738	3 377	3 656	3 094	3 133	3 009	2 792	2 267	1 902
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning ² , %	-33,5	27,2	11,8	33,3	0,9	10,2	17,0	20,4	24,1	36,7
Carnegie Small Cap Return Index ³ , %	-33,3	37,1	23,0	43,2	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6
Avkastningströskel, %	2,5	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,5	3,0	3,6	4,1

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	24,1	25,3	24,8	10,7	9,1					
Totalrisk jmf index, %	23,7	24,1	22,7	12,7	11,5					
Aktiv risk (tracking error), %*	4,7	4,8	4,7	4,6	3,6	4,3	8,0	7,4	4,5	5,7
Sharpeknot	0,4	0,8	1,0	1,5	0,7					
Active Share, %	84	83	81	77	81					

* **Aktiv risk (tracking error):** Aktivitetsmättet 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 förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond.

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	5,5	37,3	22,1	16,0	5,4
5 år, %	4,4	16,1	14,1	15,8	14,2

Kostnader ⁴

Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	5,7	5,4	2,4	5,6	0,7
Förvaltningsavgift (fast), %	0,7	0,7	-	-	-
Förvaltningsavgift (rörlig), %	5,0	4,7	-	-	-
Förvaltningsavgift (fast), tkr	21 488	23 462	-	-	-
Förvaltningsavgift (rörlig), tkr	154 676	157 117	-	-	-
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,00	-
Transaktionskostnader, tkr	3 005	2 260	1 734	1 744	1 396
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	836	905	973	975	957
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,73	0,73	0,75	0,73	0,73
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	728	79	219	544	73
- engångsinsättning 100 000 kr	7 281	789	2 188	5 441	727

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,8	0,5	0,4	0,4	0,3
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	97,8	97,8
Lägst hävstång, %	93,5	93,5
Genomsnittlig hävstång, %	95,6	95,6
Per balansdagen, %	96,1	96,1

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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.

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 071 468	3 270 450
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 071 468	3 270 450
Placering på konto hos kreditinstitut	-	158 878
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	3 429 328
Bankmedel och övriga likvida medel	114 940	50 039
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 265	1 129
Övriga tillgångar	12 386	0
Summa tillgångar	2 200 059	3 480 496
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 338	-144 595
Övriga skulder	-43 482	0
Summa skulder	-44 820	-144 595
Fondförmögenhet (not 2)	2 155 239	3 335 901

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	3 335 901	3 026 195
Andelsutgivning	6 988	93 907
Andelsinlösen	-95 501	-595 057
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 092 149	810 856
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 155 239	3 335 901

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FASTIGHET				
Fortinova Fastigheter	SE/SEK	1 748 865	60 861	2,8
			60 861	2,8
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER				
Absolent	SE/SEK	62 028	19 415	0,9
			19 415	0,9
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Exsitec	SE/SEK	302 830	57 235	2,7
			57 235	2,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
			137 510	6,4

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES

FASTIGHET				
Emilshus B	SE/SEK	1 249 957	34 749	1,6
K-Fast Holding B	SE/SEK	1 118 009	22 673	1,1
NP3 Fastigheter	SE/SEK	490 265	99 034	4,6
Swedish Logistic Property B	SE/SEK	888 840	22 754	1,1
			179 210	8,3
HÄLSOVÅRD				
AddLife B	SE/SEK	260 937	40 080	1,9
Biotage	SE/SEK	349 723	63 300	2,9
ChemoMetec	DK/DKK	35 918	39 194	1,8
Medicover B	SE/SEK	390 124	52 004	2,4
Medistim	NO/NOK	177 985	52 146	2,4
Sectra B	SE/SEK	50 000	6 870	0,3
			253 594	11,8
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER				
Addtech B	SE/SEK	725 405	96 769	4,5
Beijer Alma B	SE/SEK	409 145	68 900	3,2
Beijer Ref B	SE/SEK	496 559	69 469	3,2
Brdr A&O Johansen	DK/DKK	327 878	32 309	1,5
BTS Group B	SE/SEK	284 552	87 642	4,1
CTT Systems	SE/SEK	65 000	12 870	0,6
Fagerhult	SE/SEK	575 499	26 156	1,2
Hexpol B	SE/SEK	546 282	47 554	2,2
Lifco B	SE/SEK	160 000	26 280	1,2
Nolato B	SE/SEK	1 397 190	76 845	3,6

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Nordic Waterproofing	SE/SEK	446 112	62 545	2,9
OEM International B	SE/SEK	2 505 074	163 832	7,6
Trelleborg B	SE/SEK	728 642	150 173	7,0
Troax Group	SE/SEK	174 997	30 974	1,4
VBG Group B	SE/SEK	648 786	75 908	3,5
			1 028 227	47,7
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Addnode B	SE/SEK	1 160 000	96 744	4,5
Basware	FI/EUR	150 200	63 928	3,0
Fortnox	SE/SEK	549 798	25 841	1,2
HMS Networks	SE/SEK	27 072	11 820	0,5
Lagercrantz B	SE/SEK	1 269 945	105 215	4,9
NCAB Group	SE/SEK	902 539	46 616	2,2
Vitec Software Group B	SE/SEK	276 870	122 764	5,7
			472 927	21,9

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

1 933 958 **89,7**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto **83 771** **3,9**
FONDFÖRMÖGENHET **2 155 239** **100,0**

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

Lannebo Sustainable Corporate Bond är en aktivt förvaltd ränfefond som inriktar sig på placeringar i företagsobligationer. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning. Fonden har en huvudsaklig geografisk inriktning mot Norden men har även en möjlighet att till viss del göra placeringar i övriga Europa. Fondens kredit- respektive räntedurationen överstiger i normalfallet inte fyra respektive två år.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 90 miljoner kronor vid ingången av 2022 till 78 miljoner kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden var minus 8 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 4,2 procent. Fondens jämförelseindex sjönk under samma period med 4,5 procent. Räntedurationen i jämförelseindex är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

Förvaltningsberättelse

Perioden karakteriserades av Rysslands invasion av Ukraina, inflationsoro och stigande räntor.

Efter en relativt lugn inledning på året inledde Ryssland invasionen av Ukraina i slutet av februari. Utöver den politiska oron och den mänskliga tragedin gav detta upphov till kraftigt stigande priser på bland annat energi och spannmål. Dessa ökningarna drev på en redan hög inflation och fick världens centralbanker att genomföra räntehöjningar på bred front.

Den svenska Riksbanken svarade med att höja styrräntan med 0,25 procentenheter vid mötet i april och sedan med 0,50 procentenheter vid mötet i juni till 0,75 procent. Riksbanken prognostiserar att styrräntan kommer att ligga strax under 2 procent i början på 2023, vilket innebär ytterligare räntehöjningar under hösten. Den svenska femåriga statsräntan steg under perioden kraftigt från omkring 0 procent till strax under 2 procent.

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 2,3 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg på BBB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring av marknadsräntan, låg vid periodens slut på låga 0,5 år.

Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

När styrräntan nu höjs kommer kupongräntan på fondens obligationer med rörlig ränta att öka, vilket ger en högre förräntningstakt i fonden.

Den negativa utvecklingen för fonden under perioden beror till största del på minskad riskvilja på marknaden vilket gett lägre kurser (högre creditspreadar) på obligationer. Framför allt handlades fastighetsbolagsobligationer ned under våren på grund av oro för hur bolagen kommer att klara sig när finansieringskostnaden stiger.

Delårsrapporterna för det första kvartalet visade generellt god utveckling i bolagen, men många bolag ser också ökat kostnadstryck vilket riskerar att pressa marginalerna. Framöver blir det intressant att se hur bolagen kan föra vidare prisökningar och hur efterfrågan står sig.

Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 34 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 59,2 procent, Norge 14,4 procent, Danmark 7,8 procent, Finland 6,2 procent och övriga länder 3,0 procent.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Karin Haraldsson

karin.haraldsson@lannebo.se

Katarina Ponsbach Carlsson

katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se



*"Oro för inflation, räntehöjningar och konjunkturen **sänkte marknaden**"*

Nya innehav och större förändringar

- + **Fastpartner** är ett svenskt fastighetsbolag som äger och förvaltar fastigheter i större svenska städer i Stockholmsområdet, Mälardalen, Gävle, Norrköping, Göteborg och Malmö. Bolaget förvaltar flera typer av kommersiella lokaler såsom kontor, logistik och lager samt samhällsfastigheter. Bolaget är listat på Stockholmsbörsen och har ett officiellt kreditbetyg BBB- från ratinginstituten.
- För att skydda fonden mot stigande räntor sålde vi en obligation med fast ränta, det finska fastighetsbolaget **Y-foundation**. Vi sålde också **Scatec** som har produktionsfacilitet i Ukraina, vilket innebär en svårbedömd risk. Vi avyttrade också innehaven i fastighetsbolagen **Magnolia** och **Kungsleden** för att minska fondens exponering mot fastighetssektorn.

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 norsk energibolag som består av över 160 små vattenkraftverk mestadels i Norge men också ett par i Sverige. 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 de 350 000 kunderna. En stark balansräkning och goda kassaflöden gör att vi bedömer att Velliv har en kreditvärdighet motsvarande BBB+.

ÖVRIG UPPLYSNING

Den 9 maj 2022 trädde uppdaterade fondbestämmelser i kraft. Därmed infördes rörlig handelskurs, så kallad swing pricing. Det infördes även möjlighet att stänga fonden när den uppnår en optimal förvaltningsvolym. Den gränsen är f.n. satt till 4 miljarder sek. Under halvåret har även bryttiden för fondorder ändrats från kl. 15.55 till 14.00 och utbetalning av inlösenlikviden sker normalt sett tre bankdagar efter inlösendagen, istället för två dagar som tidigare. Fondbolaget har även erhållit godkännande för att marknadsföra fonden i Danmark. Fondbolaget har även fått Finansinspektionens godkännande om att fusionera fonden med Lannebo Corporate Bond, fusionen är tänkt att äga rum den 26 augusti 2022.

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. Fondens investerar både i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, och i obligationer med lägre rating än investment grade eller som saknar kreditrating. Fondens minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

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

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

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

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

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

Fondfakta Lannebo Sustainable Corporate Bond, org nr 515603-0651

Fonden startade 2020-02-18.

Fondens utveckling	220630	211231	201231 ¹
Fondförmögenhet, tkr	78 094	89 838	88 036
Andelsvärde, kr	99,93	104,38	101,75
Antal utestående andelar, tusental	781	861	865
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-4,2	2,6	1,8
Solactive SEK IG Credit Index ² , %	-4,5	0,1	1,3 ³

Risk- och avkastningsmått

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

* **Aktiv risk (tracking error):** Aktivitetsmättet 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 förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond.

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	0,7	-	-
5 år, %	-	-	-

Kostnader ⁵

Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	5	4	2
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,92	0,92	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr	91	92	-
- löpande sparande 100 kr	5	6	-

Omsättning

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) Avser perioden 2020-02-18 – 2020-12-31.

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

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

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

5) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

LANNEBO SUSTAINABLE CORPORATE BOND

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	72 545	82 494
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	72 545	82 494
Placering på konto hos kreditinstitut	-	4 449
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	86 943
Bankmedel och övriga likvida medel	5 123	2 695
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	303	263
Övriga tillgångar	360	80
Summa tillgångar	78 331	89 981
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-152	-73
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-152	-73
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-85	-70
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	-237	-143
Fondförmögenhet (not 2)	78 094	89 838
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	-
% av fondförmögenhet	0,0	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	360	80
% av fondförmögenhet	0,5	0,1

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	89 838	88 036
Fondförmögenhet vid årets början	89 838	88 036
Andelsutgivning	7 597	35 228
Andelsinlösen	-15 659	-35 776
Årets resultat enligt resultaträkning	-3 682	2 350
Fondförmögenhet vid periodens slut	78 094	89 838

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
ABAX FRN250623	NO/NOK	1 250 000	1 304	1,7
AFRY FRN240627	SE/SEK	2 000 000	1 993	2,6
Aker Horizons Green FRN250815	NO/NOK	2 000 000	1 904	2,4
Arwidsro Green FRN230904	SE/SEK	2 500 000	2 460	3,2
Atrium Ljungberg FRN270222	SE/SEK	2 000 000	1 836	2,4
Bonava Green FRN240311	SE/SEK	2 500 000	2 429	3,1
Cibus Nordic Real Estate Green FRN230612SE/SEK2 500 000			2 484	3,2
Diös Green FRN241118	SE/SEK	2 500 000	2 380	3,0
Elekta FRN250313	SE/SEK	2 000 000	1 992	2,6
Ellevio green FRN 270611	SE/SEK	2 000 000	1 986	2,5
European Energy Green FRN250916	DK/EUR	200 000	2 120	2,7
Fabege Green FRN261015	SE/SEK	2 000 000	1 825	2,3
Fastpartner Green FRN260622	SE/SEK	2 000 000	1 856	2,4
Getinge Social FRN240610	SE/SEK	2 000 000	1 981	2,5
IDA Pandemic 0,25% Obl250625	US/SEK	2 500 000	2 326	3,0
If Försäkring Call FRN260617	SE/SEK	2 000 000	1 940	2,5
Lakers Group SLB FRN250609	SE/NOK	1 100 000	1 097	1,4
Lantmännen Green FRN260427	SE/SEK	2 000 000	1 930	2,5
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410SE/SEK			2 008	2,6
Länsförsäkringar Bank Call FRN251119SE/SEK			1 964	2,5
MOMOX Green FRN250710	DE/EUR	200 000	1 976	2,5
Mowi Green FRN250131	NO/EUR	200 000	2 101	2,7
NCC Treasury Green FRN220930	SE/SEK	2 000 000	1 996	2,6
Sanoma 0,625% Obl240318	FI/EUR	200 000	2 064	2,6
SBAB Bank Green FRN240620	SE/SEK	2 000 000	1 995	2,6
Småkraft Green 1,875% Obl260413	NO/EUR	200 000	1 892	2,4
Småkraft Green FRN231102	NO/EUR	200 000	2 055	2,6
SSAB SLB FRN 260616	SE/SEK	2 000 000	2 026	2,6
Stena Metall Finans Green FRN230601SE/SEK			2 985	3,8
Stora Enso Green FRN240220	FI/SEK	2 000 000	2 011	2,6
Trianon Sustainable Call FRN230417	SE/SEK	2 000 000	1 960	2,5
Vacse Green FRN230912	SE/SEK	2 000 000	2 001	2,6
			64 878	83,1

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
			64 878	83,1
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
FÖRETAGSOBLIGATIONER				
Castellum 3,125% Obl270302	SE/EUR	200 000	1 027	1,3
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	200 000	1 919	2,5
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	4 000 000	3 940	5,0
			6 887	8,8
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN				
			6 887	8,8
ANNAT ÖVERLÅTBART VÄRDEPAPPER ELLER PENNINGMARKNADSTRUMENT				
Y-Foundation 3,125% Obl231004	FI/EUR	73 000	780	1,0
			780	1,0
SUMMA ANNAT ÖVERLÅTBART VÄRDEPAPPER ELLER PENNINGMARKNADSTRUMENT				
			780	1,0
VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT				
EUR/SEK S220930	SE/EUR	-1 365 473	-85	-0,1
NOK/SEK S220930	SE/NOK	-4 313 868	-29	0,0
USD/SEK S220930	SE/USD	-205 467	-38	0,0
			-152	-0,2
SUMMA VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT				
			-152	-0,2
TOTALSUMMA				
Övriga tillgångar och skulder netto			5 701	7,3
FOND-FÖRMÖGENHET			78 094	100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

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 nettoinlösen eller nettoutlösen. 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 9 maj 2022. Tillämpad swingfaktor har varit som högst 0,2%.

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltnad 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 i dag majoriteten av det investerade kapitalet i större bolag med marknadsledande positioner.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 3,6 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 2,8 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 154 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 19,2 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, sjönk med 27,9 procent.

Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var SOBI, Loomis och AstraZeneca.

Läkemedelsbolaget SOBI utvecklades väl under det första halvåret och aktiekursen steg med 19,5 procent. Fonden investerade återigen i SOBI i början av året efter att ha avyttrat samtliga aktier då bolaget var under uppköpserbjudande i slutet av 2021. Bolagets portfölj av framtida läkemedel ser intressant ut samtidigt som försäljningsutvecklingen på hemofili-relaterade produkter förväntas stabiliseras. Under 2018 förvärvade SOBI RS-virusprodukterna Synagis och den eventuella uppföljaren Nirsevimab från AstraZeneca. SOBI har rätt till 50 procent av intjäningen på den amerikanska marknaden från Nirsevimab som hittills har haft lovande resultat från genomförda studier. En framtida affär mellan AstraZeneca och SOBI för att reglera rättigheter och aktieinnehav - AstraZeneca äger 10 procent av SOBI - är möjlig.

Loomis har under de senare åren påverkats negativt av covid-19. I takt med att samhällen öppnat upp och den fysiska handeln återhämtar sig kommer försäljning och vinster tillbaka för Loomis. Särskilt den amerikanska verksamheten återhämtade sig snabbt och låg under det första kvartalet i år på 120 procent av försäljningen i jämförelse med före pandemin. I Europa ser marknaderna så väl som produkt- och serviceerbjudandet ut på ett annat sätt, vilket gjort att återhämtningen tagit längre tid. Vår bild är att utmaningarna har hanterats väl och på ett förväntat P/E-tal under 10 för 2023 tillsammans med ett aktieåterköpsprogram bör aktien kunna ge god riskjusterad avkastning även framledes.

AstraZeneca fortsätter att bredda sin läkemedelsportfölj och har publicerat data från ett flertal studier som visat på positiva effekter. Skalbarheten i bolagets lönsamhet utvecklas i positiv riktning även om lönsamhetsförbättringarna tillfälligt blivit utspädda från försäljning av

covid-vaccin som gjorts till kostnadstäckning. Fonden sålde under februari hela positionen i AstraZeneca till förmån för andra investeringar då börsen föll kraftigt i samband med invasionen av Ukraina.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var H&M, Electrolux, Elekta.

H&M har utmanats av stigande kostnader för frakt och bomull samt en försvagad krona vilket tvingat bolaget att höja priserna. Halvårsrapporten visade dock att prishöjningarna mottagits väl av konsumenten och realisationerna var på en låg nivå. H&M har under perioden stängt den tidigare växande verksamheten på den höglönsamma ryska marknaden.

Electrolux möter kraftig råvarumotvind och meddelade i den senaste kvartalsrapporten att ökade råvarukostnader förväntas uppgå till mellan 8–10 miljarder kronor för helåret. Bolaget genomför kontinuerligt prisökningar för att med förbättrad produktmix kunna bevara lönsamheten. De investeringar som gjorts i ny och effektivare produktionskapacitet, framför allt i USA, visar enligt bolaget positiv underliggande utveckling. Efter kursnedgången under det första halvåret är värderingen av Electrolux kassaflöden och vinst den lägsta som noterats under de senaste tio åren.

Lönsamheten i Elekta har pressats då kostnaderna har fortsatt att stiga samtidigt som försäljningen, som avräknas från orderboken, är tagen till fasta priser. I bolagets bokslut som redovisades i maj kommunicerades att bokslutspåverkade högre komponentpriser, ofördelaktig produktmix och allmän inflation påverkar bruttomarginalen negativt med cirka 4 procentenheter. Gradvis kommer försäljningspriser att höjas och kostnader att normaliseras men det kan ta två till tre kvartal innan det harmoniseras i större utsträckning.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se

Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se



"Det aktiemarknaden lånade av framtiden får nu betalas tillbaka, med ränta"

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** **Alfa Laval** köptes under maj och juni då kursen utvecklats svagt efter bolagets rapport för det första kvartalet. Affären för värmeväxlare och separering inom bolagets affärsområden Energi och Food & Water fortsätter att utvecklas väl medan utvecklingen inom Marine gjort marknaden besviken. Nybyggnationen av skepp har fallit och ledtiderna är långa, men vår bild är att bolagets konkurrenskraftiga produkter är relevanta när marknaden sannolikt kommer tillbaka under 2023.
- +** Investeringen i **Getinge** gjordes då bolagets aktiekurs fallit efter kvartalsrapporten i april. Höga förväntningar från aktiemarknaden såväl som en positiv prognos från bolaget fick reverseras när rapportbesvikelsen följdes av en vinstvarning i juni. Gemensam nämnare var minskad försäljning och vinst då den tillfälliga efterfrågeökningen under pandemin sjunkit undan. Värderingen har likaledes fallit och är enligt oss på en attraktiv nivå baserat på våra vinstförväntningar för 2022 och 2023.
- +** **SOBI** köptes tillbaka efter att vi sålt alla aktier under hösten 2021. Bolagets hemofiliprodukt Elocta har påverkats negativt av nedstängda samhällen och prispress på diverse. Vinstgenereringen från Elocta är fortsatt stor även om förväntad försäljningstillväxt tillskrivs andra läkemedel.
- Större nettoförsäljningar gjordes i **H&M**, **AstraZeneca** och **Stora Enso**. Positionen i H&M minskades då vi bedömde att förutsättningarna för stigande marginaler begränsats i och med ökad motvind i form av stigande produkt- och logistikkostnader samt minskad kundefterfrågan. Positionerna i AstraZeneca och Stora Enso avyttrades då vi bedömde att aktiekurserna speglade vår åsikt om värdet på respektive bolag och vi såg möjligheter till bättre riskjusterad avkastning i andra aktier.

Största innehav

Ericsson är tillsammans med ett fåtal aktörer i världen leverantör av en bred portfölj av 5G-teknik till operatörer och företag. Större uttrullningar av tekniken väntas i Europa under 2022 och 2023. Bolaget har gjort en omställning till god lönsamhet inom nätverksverksamheten och har fortsatt förutsättningar för högre rörelsemarginaler inom alla verksamhetsområden.

Nokia erbjuder teknik inom mobila och fasta telefnät samt diverse molnlösningar. Tillsammans med Ericsson är Nokia tydlig branschledare i västvärlden inom 5G-teknik. Patentportföljen är bred och är fortfarande relevant inom mobiltelefoner med totalt cirka 20 000 patentfamiljer. Sedan år 2000 har bolaget investerat drygt 1 300 miljarder kronor i patentportföljen.

Swedbank är en ledande nordisk bank med 15 500 medarbetare och verksamhet i Norden och Baltikum. Banken har i dag cirka 620 000 företag och 7 miljoner privatpersoner som kunder. Swedbank är fortsatt marknadsledande på bolån i Sverige och gynnas av ökade räntenetton när räntan stiger.

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. Fonderna var vid halvårsskiftet koncentrerade. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet lägre 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	2 799 500	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
Andelsvärde, kr	49,31	60,99	46,10	41,75	34,23	34,65	32,26	29,05	25,71	21,54
Antal utestående andelar, tusental	56 776	59 611	60 852	82 768	89 154	104 800	134 179	119 323	118 802	132 946
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-19,2	32,3	10,4	21,9	-1,2	7,4	11,0	13,0	19,4	24,9
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-27,9	39,3	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	17,5	21,1	22,6	14,3	12,2					
Totalrisk jmf index, %	19,9	19,0	19,3	13,9	11,1					
Aktiv risk (tracking error), %*	11,1	7,8	6,3	4,9	4,0	4,5	4,6	3,2	3,2	4,2
Sharpekvot	0,8	1,0	0,8	0,8	0,4					
Active Share, %	73	75	73	64	55					

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	12,1	20,7	16,0	9,8	3,0
5 år, %	6,8	13,6	9,7	10,2	9,7

Kostnader²

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,02	0,00	0,00
Transaktionskostnader, tkr	5 564	5 327	5 888	5 421	5 628
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	807	814	1 039	1 108	494
Analyskostnader, %	0,03	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,63	1,63	1,66	1,64	1,62
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
– engångsinsättning 10 000 kr	161	187	158	181	168
– löpande sparande 100 kr	10	11	11	11	11

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	1,5	1,4	1,6	1,3	1,3
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,9

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.

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 757 230	3 528 584
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	2 757 230	3 528 584
Placering på konto hos kreditinstitut	-	120 450
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	3 649 034
Bankmedel och övriga likvida medel	87 891	18 178
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 765	0
Övriga tillgångar	59 895	9 570
Summa tillgångar	2 910 781	3 676 782
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 883	-41 269
Övriga skulder	-107 398	-
Summa skulder	-111 281	-41 269
Fondförmögenhet (not 2)	2 799 500	3 635 513

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	3 635 513	2 804 984
Andelsutgivning	88 812	383 141
Andelsinlösen	-243 300	-451 973
Årets resultat enligt resultaträkning	-681 526	899 361
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 799 500	3 635 513

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	420 000	112 182	4,0
			112 182	4,0
FINANS				
Handelsbanken A	SE/SEK	1 760 000	153 859	5,5
Nordea	FI/SEK	1 440 000	129 600	4,6
SEB A	SE/SEK	1 200 000	120 480	4,3
Swedbank A	SE/SEK	1 270 000	164 211	5,9
			568 150	20,3
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	1 300 000	91 858	3,3
Getinge B	SE/SEK	220 000	52 008	1,9
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	360 000	79 632	2,8
			223 498	8,0
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Alfa Laval	SE/SEK	440 000	108 504	3,9
Loomis B	SE/SEK	332 000	82 602	3,0
NCC B	SE/SEK	940 000	96 726	3,5
Sandvik	SE/SEK	840 000	139 314	5,0
SKF B	SE/SEK	870 000	130 935	4,7
TRATON SE	DE/SEK	350 000	52 115	1,9
Trelleborg B	SE/SEK	650 000	133 965	4,8
Volvo B	SE/SEK	660 000	104 531	3,7
			848 691	30,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	2 320 000	176 946	6,3
Nokia SEK	FI/SEK	3 640 000	172 991	6,2
Tobii	SE/SEK	1 600 000	28 256	1,0
Tobii Dynavox	SE/SEK	2 440 000	58 560	2,1
			436 753	15,6
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Millicom BTA	LU/SEK	15 729	2 432	0,1
Millicom SDB	LU/SEK	1 084 271	158 304	5,7
			160 735	5,7
MATERIAL				
SSAB B	SE/SEK	1 680 000	71 098	2,5
			71 098	2,5
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	162 000	119 524	4,3
Electrolux B	SE/SEK	970 000	133 530	4,8
H&M B	SE/SEK	680 000	83 069	3,0
			336 123	12,0

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
			2 757 230	98,5
TOTALSUMMA				
Övriga tillgångar och skulder netto			42 270	1,5
FONDFÖRMÖGENHET			2 799 500	100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltd 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. Lannebo Sverige 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

Fondförmögenheten minskade från 1,8 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 1,2 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 28 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 27,8 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, sjönk 27,9 procent.

Förvaltningsberättelse

De aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling var OX2, AstraZeneca och Novo Nordisk.

OX2 har över 15 års erfarenhet av att projektera vindkraftsparker. Bolaget grundades i Sverige, tog snabbt steget till övriga nordiska länder och har i dag verksamhet i ytterligare europeiska länder. Förutom landbaserad vindkraft har verksamheten utökats till att även omfatta solkraftsparker och under 2022 har bolaget ansökt om att upprätta vindkraftsparker till havs. Rysslands invasion av Ukraina har satt fokus på behovet av hållbar energiförsörjning då flera länder i Europa är beroende av rysk gas och olja för att täcka energibehoven. En av de enklare lösningarna är att länder bygger mer vind- och solkraft - en utveckling som kan komma att gynna OX2:s verksamhet under många år framöver.

AstraZeneca är ett av de ledande läkemedelsbolagen i världen och är bland annat specialiserade inom cancerbehandling. Under 2022 har bolaget presenterat positiva resultat för två av dess läkemedel för behandling av bröstcancer, Lynparza och Enhertu. Dessa läkemedel har fått godkännande från den europeiska läkemedelsmyndigheten och kommer att bidra till försäljningen framöver. En annan bidragande faktor till att AstraZenecas aktie har utvecklats väl under 2022 är att världen byggt upp en enorm vårdskuld under de år som pandemin pågått. Många diagnoser har inte fastställts och planerad vård har skjutits upp då fokus legat på att bekämpa covid-19.

Novo Nordisk är ett danskt världsledande bolag verksamt inom produktion av insulin för diabetiker, både för typ 1 och typ 2. De senaste åren har bolaget lagt stora resurser på att utveckla ett läkemedel mot övervikt och fetma. Forskningen har givit resultat och under 2021 lanserades läkemedlet Wegovy i USA. Framgångarna kom så snabbt att

Novo Nordisk upplevt leveransproblem då efterfrågan överskred bolagets förväntningar. Därför dröjer det innan läkemedlet kan lanseras i Europa, trots att det är godkänt av myndigheter. Framgångarna enbart i USA ledde till att bolaget i början av maj drog upp vinstprognosen för helåret 2022.

De aktier som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Systemair, Thule och Lindab.

Systemair erbjuder ett brett sortiment av energieffektiva fläktar, ventilationsaggregat, produkter för luftdistribution, luftkonditionering och luftfridåer för alla typer av lokaler. Koncernens lösningar marknadsförs under varumärkena Systemair, Frico, Fantech och Menerga. Bolaget gynnades under pandemin av ett ökat fokus på att investera i god ventilation för inomhusmiljöer. Likt många bolag vars försäljning gynnades av pandemin, har aktiekursen fallit under 2022 då det funnits farhågor om att försäljningen ska minska. Systemair har även en relativt stor verksamhet i Ryssland som tyngt bolaget.

Thule är en världsledande tillverkare av produkter för ett aktivt utomhusliv. Efterfrågan på Thules produkter växte snabbt under pandemin och värderingen på aktien steg. I takt med att pandemin har klingat av och länderna öppnat upp, finns en befogad oro för att Thules försäljningen kommer att påverkas negativt, vilket har lett till ett fall i aktiekursen under 2022.

Lindab är ett ledande ventilationsbolag i Europa med lösningar för energieffektiv ventilation och ett hälsosamt inomhusklimat. Likt Systemair gynnades försäljningen under pandemin. Under 2022 har aktiekursen sjunkit då det funnits farhågor om en kommande nedgång i försäljningen.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se



"Nibe och OX2 vinnare på omställningen mot fossilfritt"

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** **Hexagon** har över tid transformerats från ett industribolag till ett it-bolag med sensorer, mjukvara och autonoma teknologier. Bolagets gynnas av digitaliseringen inom såväl privat som offentlig sektor och bidrar till mer hållbara och energieffektiva samhällen.
- +** **Investor** har ett starkt hållbarhetsarbete som genomsyrar alla portföljbolag. Investor har utvecklats bättre än börsen över tid och handlades vid tidpunkten för investeringen med stor rabatt till substansvärdet.
- +** **Sandvik** har högt hållbarhetsbetyg och stor exponering mot gruvindustrin. Omställningen mot hållbara energikällor ökar behovet av metallråvara som med Sandviks produkter kan utvinna på ett energieffektivt sätt.
- Efter en stark aktiekursutveckling för **AstraZeneca** valde vi att minska innehavet. Bolaget fortsätter dock att utvecklas väl och har många läkemedel som nyligen kommit ut, eller inom kort kommer ut på marknaden. Fondens innehav i AstraZeneca är fortsatt stort.
- **Essitys** vinster har fallit till följd av stigande råvaru- och energipriser och vi bedömer att det tar tid innan bolaget kan kompensera sig för detta med prishöjningar. Den organiska tillväxten för bolaget är svag.
- **SKF** avyttrades då vi såg en stor risk att bolaget inte skulle nå sina aggressiva tillväxtnål. Bolaget har även en stor exponering mot bilindustrin som fortsätter att utvecklas svagt.

Största innehav

Atlas Copco är ett globalt industriföretag med huvudkontor i Stockholm. Koncernen är indelad i fyra affärsområden; kompressorteknik, vakuumenteknik, industriteknik och energiteknik. Atlas Copco har ett starkt hållbarhetsarbete och har som övergripande mål att uppnå hållbar, lönsam tillväxt.

Nibe 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 av bolagets tre affärsområden, Climate Solutions, gynnas av goda marknadsförutsättningar när fossilbase-erade energikällor fasas ut.

OX2 noterades på börsen 2021 och utvecklar och säljer vind- och solkraftsparker. Bolaget är marknadsledare i Norden och har expanderat till flera andra europeiska länder. Bolaget har en stor projektportfölj som ger goda förutsättningar för att driva intäkter och vinst de närmaste åren.

VÄSENTLIGA RISKER

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

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

10 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

Fondfakta Lannebo Sverige Hållbar, org nr 515602-4191

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

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 207 813	1 756 994	2 119 950	932 093	692 612	501 360	303 982	175 393	157 202	128 843
Andelsklass A SEK	258 956	373 621	952 346	41 411	1 292					
Andelsklass B SEK	948 857	1 383 371	1 167 614	890 693	691 321					
Andelsvärde, kr										
Andelsvärde A SEK	1 964,1	2 721,67	2 213,19	1 783,72	1 329,16					
Andelsvärde B SEK	1 593,9	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
Antal utestående andelar, tusental	727	728	1 012	547	521	355	215	127	121	111
Andelsklass A SEK	132	137	430	23	1					
Andelsklass B SEK	595	590	582	524	520					
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass A SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Andelsklass B SEK	118,83	100,35	85,03	66,46	70,58	70,78	69,01	65,10	57,86	47,49
Totalavkastning, %										
Andelsklass A SEK	-27,8	23,0	24,1	34,2	-0,7					
Andelsklass B SEK	-27,8	23,0	24,1	34,2	-1,1	5,0	8,3	11,3	18,4	27,9
SIX Portfolio Return Index ¹ , %	-27,9	39,3	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,4	15,8	28,0

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass A SEK	21,0	21,1	20,4	-	-					
Andelsklass B SEK	21,0	21,1	20,4	13,0	11,3					
Totalrisk jmf index, %	19,9	19,0	19,3	13,9	11,1					
Aktiv risk (tracking error), %*										
Andelsklass A SEK	7,3	7,3	5,2	-	-					
Andelsklass B SEK	7,3	7,3	5,2	3,9	3,9	4,7	4,7	3,5	3,5	4,5
Sharpekvot										
Andelsklass A SEK	0,4	-	-	-	-					
Andelsklass B SEK	0,4	1,1	1,4	1,2	0,3					
Active Share, %	76	83	80	81	67					

*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. Aktivitetsmättet för åren 2012–2017 är beräknat i förhållande till SIX Return Index. Aktivitetsmättet 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 aktivitetsmätten ofta högre för en aktivt förvaltat aktiefond än för en aktivt förvaltat räntefond.

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass A SEK, %	6,3	23,5	29,0	-	-
5 år andelsklass A SEK, %	-	-	-	-	-
24 mån andelsklass B SEK, %	6,3	23,5	29,0	15,2	1,9
5 år andelsklass B SEK, %	7,0	16,3	13,4	10,9	8,2

Kostnader²

Förvaltningsavgift A SEK, %	1,6	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	0,01	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, tkr	1 297	1 862	1 342	852	978
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0
Analyskostnader, tkr	501	613	382	251	109
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årligt avgift andelsklass A SEK, %	1,64	1,64	1,64	1,64	1,62 ³
Årlig avgift andelsklass B SEK, %	0	1,64	1,64	1,64	1,62
Insättnings- och uttagsavgifter, %	161	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A SEK		173	166	185	
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B SEK		172	166	185	167
- löpande sparande 100 kr, andelsklass A SEK		11	12	10	
- löpande sparande 100 kr, andelsklass B SEK		11	12	10	11

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,5	0,6	0,8	1,4
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (vikt begränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. SIX Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Innan 2018-12-20 var fondens jämförelseindex SIX Return Index. Indexsiffror för åren 2012–2017 avser SIX Return Index.

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

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

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 160 541	1 667 331
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	1 160 541	1 667 331
Placering på konto hos kreditinstitut	-	61 836
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	1 729 167
Bankmedel och övriga likvida medel	48 557	26 389
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	361	268
Övriga tillgångar	0	3 419
Summa tillgångar	1 209 459	1 759 243
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 646	-2 249
Övriga skulder	0	-
Summa skulder	-1 646	-2 249
Fondförmögenhet (not 2)	1 207 813	1 756 994

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 756 994	2 119 950
Andelsutgivning	74 140	355 101
Andelsinlösen	-102 903	-1 077 734
Årets resultat enligt resultaträkning	-475 754	396 701
Lämnad utdelning	-69 137	-58 383
Återinvesterad utdelning	24 472	21 360
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 207 813	1 756 995

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ENERGI				
Scandinavian Biogas	SE/SEK	942 327	19 318	1,6
			19 318	1,6
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Absolent	SE/SEK	91 950	28 780	2,4
			28 780	2,4

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES

48 098 4,0

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ENERGI				
Eolus Vind	SE/SEK	386 550	29 989	2,5
OX2	SE/SEK	900 000	70 110	5,8
Ørsted A/S	DK/DKK	29 000	31 014	2,6
			131 113	10,9
FINANS				
Investor B	SE/SEK	270 000	45 409	3,8
			45 409	3,8
HÄLSOVÅRD				
ALK-Abelló B	DK/DKK	210 000	37 294	3,1
AstraZeneca	GB/SEK	40 000	53 960	4,5
Novo Nordisk B	DK/DKK	24 301	27 576	2,3
			118 830	9,8
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	206 000	56 176	4,7
Alfa Laval	SE/SEK	250 000	61 650	5,1
Atlas Copco B	SE/SEK	928 000	79 381	6,6
Balco Group	SE/SEK	345 722	24 443	2,0
Bravida	SE/SEK	600 000	53 460	4,4
GARO	SE/SEK	400 000	52 080	4,3
Instalco	SE/SEK	701 040	29 654	2,5
Inwido	SE/SEK	441 137	49 760	4,1
Lindab	SE/SEK	184 000	27 287	2,3
NIBE Industrier B	SE/SEK	900 000	69 120	5,7
Rejlers B	SE/SEK	419 102	51 969	4,3
Sandvik	SE/SEK	240 000	39 804	3,3
Systemair	SE/SEK	764 722	38 083	3,2
			632 867	52,4

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Hexagon B	SE/SEK	464 444	49 347	4,1
			49 347	4,1
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	42 500	31 357	2,6
Electrolux B	SE/SEK	300 000	41 298	3,4
Harvia	FI/EUR	71 556	20 759	1,7
Thule	SE/SEK	165 000	41 465	3,4
			134 878	11,2
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES			1 112 443	92,1
TOTALSUMMA			1 160 541	96,1
Övriga tillgångar och skulder netto			47 272	3,9
FONDFÖRMÖGENHET			1 207 813	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 förvaltnad aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan via blankningar och derivatinstrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare långa positioner. Fonden kan även investera upp till 10 procent av fondförmögenheten i övriga världen.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 5,5 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 4,5 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 27 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 17,4 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, sjönk med 27,9 procent.

Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var SOBI, Loomis och AstraZeneca. Läkemedelsbolaget SOBI utvecklades väl under första halvåret och aktiekursen steg med 19,5 procent. Fonden investerade återigen i SOBI i början av året efter att ha avyttrat alla aktier då bolaget var under uppköpserbjudande i slutet av 2021. Bolagets portfölj av kommande läkemedel ser intressant ut samtidigt som försäljningsutvecklingen på hemofili-relaterade produkter förväntas stabiliseras. Under 2018 förvärvade SOBI RS-virusprodukterna Synagis och den eventuella uppföljaren Nirsevimab från AstraZeneca. SOBI har rätt till 50 procent av intjäningen på den amerikanska marknaden från Nirsevimab som hittills har haft lovande utlåsningar från genomförda studier. En framtida affär mellan AstraZeneca och SOBI för att reglera rättigheter och aktieinnehav är möjlig.

Loomis har under de senare åren påverkats negativt av covid-19. I takt med att samhällen öppnat upp och den fysiska handeln återhämtar sig kommer försäljning och vinster tillbaka för Loomis. Särskilt den amerikanska verksamheten återhämtade sig snabbt och låg under det första kvartalet i år på 120 procent av försäljningen i jämförelse med före pandemin. I Europa ser marknaderna så väl som produkt- och serviceerbjudandet ut på ett annat sätt, vilket gjort att återhämtningen tagit längre tid. Vår bild är att utmaningarna har hanterats väl och på ett förväntat P/E-tal under 10 för 2023 tillsammans med ett aktieåterköpsprogram bör aktien kunna ge god riskjusterad avkastning även framledes.

AstraZeneca fortsätter att bredda sin läkemedelsportfölj och har publicerat data från ett flertal studier som visat på positiva effekter. Skalbarheten i bolagets lönsamhet utvecklas i positiv riktning även om lönsamhetsförbättringarna blivit tillfälligt utspädda från försäljning av

covid-vaccin som gjorts till kostnadstäckning. Fonden sålde under februari hela positionen i AstraZeneca till förmån för andra investeringar då börsen föll kraftigt i samband med invasionen av Ukraina.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var H&M, Electrolux, Elekta.

H&M har utmanats av stigande kostnader för frakt och bomull samt en försvagad krona vilket tvingat bolaget att höja priserna. I halvårsrapporten mottogs dock högre priser väl från konsumenten och realisationerna var på en låg nivå. H&M har under perioden stängt den tidigare växande verksamheten på den höglönsamma ryska marknaden.

Electrolux möter kraftig råvarumotvind och meddelade i senaste kvartalsrapporten att ökade råvarukostnader förväntas uppgå till mellan 8–10 miljarder kronor för helåret. Bolaget genomför kontinuerligt prisökningar för att tillsammans med förbättrad produktmix kunna bevara lönsamheten. De investeringar som gjorts i ny och effektivare produktionskapacitet i framför allt USA visar enligt bolaget positiv underliggande utveckling. Efter första halvårets kursnedgång är värderingen av Electrolux kassaflöden och vinst den lägsta under de senaste tio åren.

Lönsamheten i Elekta har pressats under halvåret då kostnaderna fortsatt att stiga samtidigt som försäljningen, som avräknas från orderboken, är tagen till fasta priser. I bolagets bokslut som redovisades i maj kommunicerades att bokslutspåverkade högre komponentpriser, ofördelaktig produktmix och allmän inflation påverkar bruttomarginalen negativt med cirka 4 procentenheter. Gradvis kommer försäljningspriser att höjas och kostnader att gå ned men det kan ta två till tre kvartal innan det harmoniseras i större utsträckning.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se

Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se



”Aktiemarknadens stigande avkastningskrav och minskade riskvilja ger nya investeringsmöjligheter”

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- +** **Alfa Laval** köptes under maj och juni då kursen utvecklats svagt efter bolagets rapport för första kvartalet. Affären för värmeväxlare och separering inom bolagets affärsområden Energi och Food & Water fortsätter att utvecklas väl medan utvecklingen inom Marine gjort marknaden besviken. Nybyggnationen av skepp har fallit och ledtiderna är långa, men vår bild är att bolagets konkurrenskraftiga produkter är relevanta när marknaden sannolikt kommer tillbaka under 2023.
- +** Investeringen i **Getinge** gjordes då bolagets aktiekurs fallit efter kvartalsrapporten i april. Höga förväntningar från aktiemarknaden såväl som en positiv prognos från bolaget fick reverseras när rapportbesvikelsen följdes av en vinstvarning i juni. Gemensam nämnare var minskad försäljning och vinst då den tillfälliga efterfrågeökningen under pandemin sjunkit undan. Värderingen har likaledes sjunkit och är enligt oss på en attraktiv nivå baserat på våra vinstförväntningar för 2022 och 2023.
- +** **SOBI** köptes tillbaka efter att vi sålt alla aktier under hösten 2021. Bolagets hemofiliprodukt Elocta har påverkats negativt av nedstängda samhällen och prispress på diverse. Vinstgenereringen från Elocta är fortsatt stor även om förväntad försäljningstillväxt tillskrivs andra läkemedel.
- Större nettoförsäljningar gjordes i **H&M**, **AstraZeneca** och **Stora Enso**. Positionen i H&M minskades då vi bedömde att förutsättningarna för stigande marginaler begränsats i och med ökad motvind i form av stigande produkt- och logistikostnader samt minskad kundefterfrågan. Positionerna i AstraZeneca och Stora Enso avyttrades då vi bedömde att aktiekurserna speglade vår åsikt om värdet på respektive bolag och vi såg möjligheter till bättre riskjusterad avkastning i andra aktier.

Största innehav

Nokia erbjuder teknik inom mobila och fasta telefontät samt diverse molnlösningar. Tillsammans med Ericsson är Nokia tydlig branschledare i västvärlden inom 5G-teknik. Patentportföljen är bred och är fortfarande relevant inom mobiltelefoner med totalt cirka 20 000 patentfamiljer. Sedan år 2000 har bolaget investerat drygt 1 300 miljarder kronor i patentportföljen.

Ericsson är tillsammans med ett fåtal aktörer i världen leverantör av en bred portfölj av 5G-teknik till operatörer och företag. Större uttullningar av tekniken väntas i Europa under 2022 och 2023. Bolaget har gjort en omställning till god lönsamhet inom nätverksverksamheten och har fortsatt förutsättningar för högre rörelsemarginaler inom alla verksamhetsområden.

Swedbank är en ledande nordisk bank med 15 500 medarbetare och verksamhet i Norden och Baltikum. Banken har i dag cirka 620 000 företag och 7 miljoner privatpersoner som kunder. Swedbank är fortsatt marknadsledande på bolån i Sverige och gynnas av ökade räntenetton när räntan stiger.

VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Sverige Plus möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner. Lannebo Sverige Plus kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. Vid halvårsskiftet var fondens nettoexponering 97 procent och bruttoexponering 107 procent. Fonden har alltså en låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fon-

den förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

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

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

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

Fondfakta Lannebo Sverige Plus, org nr 515602-2989

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

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	4 497 230	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
Andelsklass SEK	4 077 261	4 969 007	3 565 885	5 754 671	5 543 232					
Andelsklass SEK C	57 854	51 228	378 350	397 397	410 723					
Andelsklass SEK F	362 115	463 224	390 388	245 393						
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	67,2	81,36	61,14	54,71	44,65	44,96	41,32	36,48	32,17	26,07
Andelsklass SEK C	68,6	82,82	62,00	55,21	44,82					
Andelsklass SEK F	66,1	80,33	60,72	54,67						
Antal utestående andelar, tusental	67 011	67 456	70 858	116 865	133 321	142 307	183 159	133 608	76 977	65 311
Andelsklass SEK	60 692	61 071	58 326	105 178	124 158					
Andelsklass SEK C	843	618	6 103	7 198	9 163					
Andelsklass SEK F	5 476	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	0,00
Andelsklass SEK C	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Andelsklass SEK F	0,00	0,00	0,00	0,00						
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	-17,4	33,1	11,7	22,6	-0,7	8,8	13,3	13,4	23,4	28,2
Andelsklass SEK C	-17,2	33,7	12,3	23,2	-1,7					
Andelsklass SEK F	-17,7	32,3	11,1	0,2 ¹						
SIX Portfolio Return Index ² , %	-27,9	39,3	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	17,2	21,7	23,3	14,5	12,3					
Andelsklass SEK C	17,2	21,7	23,3	-	-					
Andelsklass SEK F	17,2	21,7	-	-	-					
Totalrisk jmf index, %	19,9	19,0	19,3	13,9	11,1					
Aktiv risk (tracking error), %*										
Andelsklass SEK	11,6	8,1	6,7	5,0	4,2	4,7	4,4	3,3	4,5	5,2
Andelsklass SEK C	11,6	8,1	6,7	-	-					
Andelsklass SEK F	11,6	8,3	-	-	-					
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	0,9	1,0	0,8	0,8	0,4					
Andelsklass SEK C	0,9	1,1	0,8	-	-					
Andelsklass SEK F	0,8	0,4	-	-	-					
Active Share, %	77	80	79	68	57					

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass SEK, %	14,3	21,8	17,0	10,3	4,0
5 år andelsklass SEK, %	8,1	14,5	10,9	11,2	11,4
24 mån andelsklass SEK C, %	14,9	22,4	17,6	-	-
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-	-	-
24 mån andelsklass SEK F, %	13,6	21,1	-	-	-
5 år andelsklass SEK F, %	-	-	-	-	-

Kostnader³

Förvaltningsavgift (fast och rörlig) SEK, %	1,0	1,0	1,0	1,0	2,1
Förvaltningsavgift (fast och rörlig) SEK C, %	0,5	0,5	0,5	0,5	2,2
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	0,5
Förvaltningsavgift SEK F (fast), %	1,6	1,6	1,6	1,6	-
Förvaltningsavgift SEK (rörlig), %	0,0	0,0	-	-	1,1
Förvaltningsavgift SEK C (rörlig), %	0,0	0,0	-	-	1,2
Förvaltningsavgift SEK (fast), tkr	46 872	-	-	-	-
Förvaltningsavgift SEK C (fast), tkr	429	-	-	-	-
Förvaltningsavgift SEK F (fast), tkr	6 907	-	-	-	-
Förvaltningsavgift SEK (rörlig), tkr	0	0	-	-	65 372
Förvaltningsavgift SEK C (rörlig), tkr	0	0	-	-	4 200
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,00	
Transaktionskostnader, tkr	10 648	9 886	10 182	13 506	15 003
Transaktionskostnader, %	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	1 232	1 257	1 595	2 161	-1 553
Analyskostnader, %	0,03	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift andelsklass SEK, %	1,03	1,03	1,06	1,03	1,00
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,53	0,54	0,55	0,53	-
Årlig avgift andelsklass SEK F, %	1,63	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	101	118	99	113	217
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	50	60	51	60	-
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK F	161	188	158	-	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	6	7	7	7	17
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	3	4	4	4	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK F	10	11	11	-	-

Omsättning

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

* **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 för andelsklasserna SEK C och SEK F. Aktivitetsmättet 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 aktivitetsmätten ofta högre för en aktivt förvaltat aktiefond än för en aktivt förvaltat räntefond.

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

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 (vikt begränsning enligt UCITS). Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. SIX Portfolio Return Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

	220630	211231
Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående		
Omsättning genom närstående företag, %	0,0	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,1	0,0

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 608 503	5 526 049
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	4 608 503	5 526 049
Placering på konto hos kreditinstitut	-	169 828
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	5 695 877
Bankmedel och övriga likvida medel	239 660	82 323
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 722	318
Övriga tillgångar	101 443	14 458
Summa tillgångar	4 958 328	5 792 976
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-230 201	-248 470
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-230 201	-248 470
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 136	-4 841
Övriga skulder	-226 757	-56 205
Summa skulder	-461 094	-309 516
Fondförmögenhet (not 2)	4 497 234	5 483 460
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	580 155	324 168
% av fondförmögenhet	12,9	5,9

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	5 526 049	4 334 459
Andelsutgivning	528 885	1 669 753
Andelsinlösen	-555 439	-1 983 898
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 002 262	1 463 146
Fondförmögenhet vid periodens slut	4 497 234	5 483 460

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
DAGLIGVAROR				
Essity B	SE/SEK	670 000	178 957	4,0
			178 957	4,0
FINANS				
Handelsbanken A	SE/SEK	2 850 000	249 147	5,5
Industrivärden C	SE/SEK	130 000	29 575	0,7
Nordea	FI/SEK	2 320 000	208 800	4,6
SEB A	SE/SEK	1 920 000	192 768	4,3
Swedbank A	SE/SEK	2 050 000	265 065	5,9
			945 355	21,0
HÄLSOVÅRD				
Elekta B	SE/SEK	2 020 000	142 733	3,2
Getinge B	SE/SEK	390 000	92 196	2,1
Photocure	NO/NOK	892 000	94 360	2,1
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	630 000	139 356	3,1
			468 645	10,4
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
ABB	CH/SEK	-240 000	-65 448	-1,5
ABB Lån	CH/SEK	240 000	0	0,0
Alfa Laval	SE/SEK	740 000	182 484	4,1
Beijer Ref B	SE/SEK	-450 000	-62 955	-1,4
Beijer Ref B Lån	SE/SEK	500 000	0	0
Lifco B	SE/SEK	-150 000	-24 638	-0,5
Lifco B Lån	SE/SEK	350 000	0	0
Loomis B	SE/SEK	535 000	133 108	3,0
NCC B	SE/SEK	1 460 000	150 234	3,3
Sandvik	SE/SEK	1 360 000	225 556	5,0
SKF B	SE/SEK	1 390 000	209 195	4,7
TRATON SE	DE/SEK	576 000	85 766	1,9
Trelleborg B	SE/SEK	1 040 000	214 344	4,8
Volvo B	SE/SEK	1 050 000	166 299	3,7
			1 213 946	27,0
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Ericsson B	SE/SEK	3 730 000	284 487	6,3
Nokia EUR	FI/EUR	5 900 000	280 813	6,2

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Tobii	SE/SEK	2 560 000	45 210	1,0
Tobii Dynavox	SE/SEK	3 962 200	95 093	2,1
			705 603	15,7
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Millicom BTA	LU/SEK	24 608	3 804	0,1
Millicom SDB	LU/SEK	1 735 392	253 367	5,6
Tele2 B	SE/SEK	-400 000	-46 600	-1,0
Tele2 B Lån	SE/SEK	400 000	0	0
			210 572	4,7
MATERIAL				
SCA B	SE/SEK	-200 000	-30 560	-0,7
SCA B Lån	SE/SEK	500 000	0	0,0
SSAB B	SE/SEK	2 680 000	113 418	2,5
			82 858	1,8
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Autoliv SDB	US/SEK	260 000	191 828	4,3
Electrolux B	SE/SEK	1 560 000	214 750	4,8
H&M B	SE/SEK	1 080 000	131 933	2,9
Husqvarna B	SE/SEK	450 000	33 858	0,8
			572 368	12,7
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
			4 378 303	97,4
TOTALSUMMA				
			4 378 303	97,4
Övriga tillgångar och skulder netto			118 931	2,6
FOND-FÖRMÖGENHET			4 497 234	100,0

Notpart för inlånade värdepapper var under första halvåret 2022 SEB Sverige. Säkerheter för inlånade värdepapper förvaras på separerat konto hos SEB. Avveckling & clearing sker bilateralt.

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

Lannebo Teknik är en aktivt förvaltt 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 sjönk från 8,8 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 6,8 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 462 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 18,4 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World IT 10/40, sjönk med 23,2 procent.

Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning under perioden var IBM, Amdocs och Mandiant.

IBM genomgår en transformation för att driva tillväxt genom nya verksamheter såsom säkerhet, blockkedjor och hybrida molntjänster. Med dess storlek, starka kundbas och förvärv har IBM tagit sig till ledande positioner inom alla tre områden. Samtidigt har bolaget starka kassaflöden och aktien en direktavkastning på nästan 5 procent. Det gör IBM till ett något mer defensivt innehav men med optionen att tillväxtområdena kan ge starkare tillväxt på totalen.

Amdocs är också ett något mer defensivt innehav men med tillväxtpotentialer inom bland annat 5G. Den starka utvecklingen under perioden beror främst på teleoperatörernas investeringsvilja inom molntjänster och 5G där Amdocs är en ledande leverantör. Amdocs är ett bolag med starka kassaflöden som levererat stabil tillväxt och marginal år efter år med återkommande utdelning och aktieåterköp. Amdocs har majoriteten av världens största teleoperatörer som kunder.

Mandiant är verksamt inom IT-säkerhet och ledande inom analys av säkerhetshot. Bolaget blev globalt uppmärksammat när det 2013 släppte en rapport som visade att Kina bedrev IT-spionage. Mandiant fick även ansvaret för att utreda det allvarliga angreppet på Colonial Pipeline i USA. Mandiant hette tidigare Fireeye innan det delades upp och Fireeye såldes till Symphony Technology. I mars lämnade Alphabet ett bud på Mandiant för att integrera med Google Cloud-divisionen.

Förvärvet inväntar godkännande från konkurrensmyndigheter men väntas genomföras senare i år.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Sinch, Amazon och AMD.

Sinch är verksamt inom molnbaserade kommunikationstjänster. Bolagets bruttomarginaler minskade under hösten 2021 då leverantörer i form av teleoperatörer höjde priser samtidigt som större kunder pressade priserna. Dessutom har Sinch genomfört flertalet förvärv som ska integreras i verksamheten vilket sammantaget skapat en osäkerhet i marknaden som fortsatt under 2022.

Amazon som är en av världens största e-handlare har fått det tuffare när inflationen ökat och konsumtionsutrymmet minskat under 2022. Inflationen slår också mot bolagets kostnader, inte minst de högre priserna på drivmedel och frakt. Detta tvingade bolaget att sänka prognosen för 2022.

Mikroprocessortillverkaren AMD har tack vare bättre produkter tagit marknadsandelar av bolag som Intel. Det har gjort att bolaget visat stark tillväxt de senaste åren. I inledningen av 2022 syntes dock en avmattning i PC-försäljningen samt inom dataspel och krypto. Så trots att AMD fortsatt att ta marknadsandelar inom datacenter har aktien haft en negativ utveckling under 2022.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se

Helen Groth
helen.groth@lannebo.se



"Säkerhet, blockkedjor och hybrida molntjänster driver tillväxt för IBM"

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ **ASML** är en nederländsk underleverantör till halvledarindustrin och levererar framförallt maskiner för att tillverka halvledare genom litografiteknik.
- ⊕ **Cognizant Technology** är en amerikansk IT-konsultfirma med lång och stabil historik.
- ⊕ **Dassault Systèmes** är ett franskt mjukvarubolag som utvecklar mjukvara för sina kunders innovationsprocesser såsom 3D-design och produktlivscykelhantering.
- ⊖ Fondens största nettoförsäljningar under perioden gjordes i **Meta Platforms**, **Microsoft** och **Apple**. Vi sålde av den sista delen av fondens innehav i Meta Platforms när investeringarna i metaverse ökade samtidigt som användartillväxten för övriga plattformar försvagades. Vi har successivt minskat innehavet i Microsoft för att ta hem vinst och balansera portföljen. Vi valde att minska innehavet i Apple när det kom signaler om svagare konsumentefterfrågan framförallt från Kina.

Största innehav

Microsoft utvecklar mjukvara för datorsystem och hårdvara i form av datorer och surfplattor. Microsoft Office är det populäraste programmet tillsammans med operativsystemet Microsoft Windows. Microsoft driver även molnplattformen, Azure, där efterfrågan har ökat kraftigt i takt med att fler företag kopplar upp sin verksamhet till molnet.

Alphabet äger världens största sökmotor, Google, operativsystemet Android och ett flertal internetbaserade tjänster såsom videodelningstjänsten YouTube. Intäkterna kommer främst från annonsförsäljning och Google är världens största annonsplattform.

Amazon är ett amerikanskt e-handels- och molntjänstföretag. Bolaget är världens största e-handlare inom bland annat böcker, elektronik, mat, apotek och breddar löpande verksamheten. Amazon driver också den världsledande publika molntjänsten Amazon Web Services.

VÄSENTLIGA RISKER

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden var vid halvårsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet lägre än för jämförelseindexet, MSCI World IT. Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 80 procent i amerikanska dollar, 7 procent i euro, 4 procent i japanska yen samt 0,5 procent i schweiziska

franc. 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

Fondfakta Lannebo Teknik, org nr 504400-7739

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

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	6 799 280	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
Andelsvärde, kr	14,05	17,22	13,11	10,12	7,20	6,71	5,77	5,21	4,01	2,86
Antal utestående andelar, tusental	483 882	513 575	547 071	437 588	423 922	338 098	312 205	302 160	244 076	213 948
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-18,4	31,4	29,5	40,6	7,3	16,3	10,7	29,9	40,2	28,3
MSCI World IT 10/40 ¹ , %	-23,2	41,5	23,0	50,8	6,1	24,2	20,2	14,0	39,7	29,5

Risk- och avkastningsmått ²

Totalrisk, %	14,4	15,9	16,9	16,4	16,1					
Totalrisk jmf index, %	17,5	17,5	19,4	19,1	16,9					
Aktiv risk (tracking error), %*	5,2	5,6	6,2	5,3	4,4	6,5	7,9	5,4	3,8	4,5
Sharpekvot	0,7	1,8	1,9	1,4	0,8					

* **Aktiv risk (tracking error):** Aktivitetsmättet 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 aktivitetsmätten ofta högre för en aktivt förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond.

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	8,7	31,1	34,9	22,8	11,7
5 år, %	17,0	24,4	20,3	20,3	20,3

Kostnader ³

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Transaktionskostnader, tkr	1 863	1 554	2 332	597	1 087
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	1 230	1 146	1 227	600	477
Analyskostnader, %	0,02	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,62	1,62	1,64	1,62	1,62
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
- engångsinsättning 10 000 kr	168	183	187	199	183
- löpande sparande 100 kr	10	11	12	12	11

Omsättning

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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

2) Active Share har inte beräknats för perioden.

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 325 203	8 263 806
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	6 325 203	8 263 806
Placering på konto hos kreditinstitut	-	459 836
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	8 723 642
Bankmedel och övriga likvida medel	481 411	132 681
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 786	1 102
Summa tillgångar	6 808 400	8 857 425
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-9 120	-12 053
Summa skulder	-9 120	-12 053
Fondförmögenhet (not 2)	6 799 280	8 845 372

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	8 845 372	7 170 213
Fondförmögenhet vid årets början	8 845 372	7 170 213
Andelsutgivning	302 479	1 011 769
Andelsinlösen	-764 046	-1 448 359
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 584 525	2 111 479
Fondförmögenhet vid periodens slut	6 799 280	8 845 372

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
DAGLIGVAROR				
Zur Rose	CH/CHF	30 523	23 469	0,3
			23 469	0,3
FINANS				
Prosus	NL/EUR	86 000	57 606	0,8
			57 606	0,8
HÄLSOVÅRD				
Veeva Systems	US/USD	83 000	168 441	2,5
			168 441	2,5
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
InPost	LU/EUR	414 796	24 601	0,4
			24 601	0,4
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Adobe	US/USD	60 000	225 072	3,3
Advanced Micro Devices	US/USD	210 000	164 562	2,4
Amdocs	GG/USD	280 000	239 041	3,5
Apple	US/USD	230 000	322 239	4,7
ASML Holding	NL/EUR	31 000	151 501	2,2
Autodesk	US/USD	80 000	140 973	2,1
Cisco Systems	US/USD	150 000	65 543	1,0
Cognizant Technology	US/USD	175 000	121 031	1,8
Dassault Systèmes	FR/EUR	175 000	65 881	1,0
eBay	US/USD	275 000	117 429	1,7
IBM	US/USD	220 000	318 306	4,7
Intuit	US/USD	60 000	236 988	3,5
Mandiant	US/USD	500 000	111 800	1,6
Mastercard	US/USD	77 000	248 932	3,7
MicroChip Technology	US/USD	450 000	267 829	3,9
Microsoft	US/USD	210 000	552 692	8,1
Mycronic	SE/SEK	378 423	54 455	0,8
Nvidia	US/USD	80 000	124 273	1,8
Oracle	US/USD	260 000	186 158	2,7
Palo Alto Networks	US/USD	56 500	285 983	4,2
Paypal Holdings	US/USD	70 000	50 098	0,7
Salesforce.com	US/USD	140 000	236 775	3,5
Sinch	SE/SEK	2 697 584	89 816	1,3
WithSecure	FI/EUR	2 283 971	122 431	1,8
			4 499 807	66,2

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Alphabet Class A	US/USD	22 500	502 469	7,4
Alphabet Class C	US/USD	1 526	34 207	0,5
Electronic Arts	US/USD	135 000	168 292	2,5
Nintendo	JP/JPY	40 000	177 004	2,6
Square Enix Holdings	JP/JPY	150 000	68 287	1,0
Walt Disney Co	US/USD	195 000	188 636	2,8
			1 138 895	16,8
SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER				
Amazon.com	US/USD	328 000	356 991	5,3
Shop Apotheke Europe	NL/EUR	61 525	55 393	0,8
			412 384	6,1
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
			6 325 203	93,0
TOTALSUMMA				
Övriga tillgångar och skulder netto			474 077	7,0
FONDFÖRMÖGENHET			6 799 280	100,0

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

Lannebo Teknik Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i 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 8,0 miljarder dollar eller motsvarande i annan valuta.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten sjönk från 1,3 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 838 miljoner kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 145 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under perioden med 22,6 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World Small Cap Information Technology Index, sjönk med 22,2 procent.

Förvaltningsberättelse

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning under perioden var MTG, Basware och Mandiant.

MTG är verksamt inom e-sport och spelutveckling. I januari annonserade MTG intentionen att sälja e-sportsverksamheten i dotterbolaget ESL till Savvy Gaming Group och affären gick igenom i april. Priset på ESL överträffade marknads förväntning och MTG:s aktie reagerade positivt. Vi valde att sälja hela innehavet i MTG efter affären då profilen i bolaget ändrats.

Finska Basware är ett mjukvarubolag verksamt inom programvara för digitalisering av fakturahantering, betalning och upphandling. Bolaget har genomgått en transformation till molntjänster och har nått en stabil bas för tillväxt. I april lämnades dock ett uppköpserbjudande från ett konsortium med bland annat riskkapitalbolaget Accel-KKR. Budpremien var 95 procent och budet rekommenderades av styrelsen. Vi utvärderade budet och alternativen noggrant men valde till slut att acceptera erbjudandet.

Mandiant är verksamt inom IT-säkerhet och ledande inom analys av säkerhetshot. Bolaget blev globalt uppmärksammat när det 2013 släppte en rapport som visade att Kina bedrev IT-spionage. Mandiant fick även ansvaret för att utreda det allvarliga angreppet på Colonial Pipeline i USA. Mandiant hette tidigare Fireeye innan det delades upp och Fireeye såldes till Symphony Technology. I mars lämnade Alphabet ett bud på Mandiant för att integrera med Google Cloud-divisionen. Förvärvet inväntar godkännande från konkurrensmyndigheter men väntas genomföras senare i år.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling under perioden var VNV Global, Zur Rose Group och Sinch.

Det svenska investmentbolaget VNV Global investerar i bolag med stora nätverkseffekter och är bland annat ägare i Hemnet, Voi och Babylon. VNV Global har under föregående två år varit med och börsnoterat ett flertal portföljbolag såsom Hemnet och Babylon. Ett antal bolag, bland annat VNV:s största innehav Babylon, noterades via SPAC:ar. SPAC-noteringarna har tyvärr inte utvecklats i linje med förväntningarna och värderingarna har sjunkit. Vi har även sett värderingen sjunka kraftigt på onoterade bolag i samband med ränteuppgången.

Zur Rose Group är ett schweiziskt nätapotek med verksamhet i flera europeiska länder. Tyskland är den mest intressanta marknaden då den förväntas driva på tillväxten när landet lanserar e-recept i stor skala. Tyvärr har lanseringen av e-recept kantats av förseningar vilket drabbat Zur Rose negativt. Om Europa går samma väg som exempelvis Sverige med elektroniska recept ser vi stor potential för tillväxt i sektorn.

Sinch är verksamt inom molnbaserade kommunikationstjänster. Bolagets bruttomarginaler minskade under hösten 2021 då leverantörer i form av teleoperatörer höjde priser samtidigt som större kunder pressade priserna. Dessutom har Sinch genomfört flertalet förvärv som ska integreras i verksamheten vilket sammantaget skapat en osäkerhet i marknaden som fortsatt under 2022.

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se

Helen Groth
helen.groth@lannebo.se



”En växande marknad där produkterna gör skillnad för livet”

Största nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ Svenska **Vitrolife** är ett *biotech*-bolag som säljer produkter för provrörsbefruktning. En växande marknad där produkterna gör skillnad för livet.
- ⊕ **Withsecure**, tidigare F-secure, är ett finskt IT-säkerhetsbolag som fonden ägt under en längre tid. Nu kommer bolaget delas upp i två enheter vilket tydliggör skillnaden i erbjudande mot privatpersoner och företag.
- ⊕ **Keywords Studios** är en dataspelsutvecklare med den globala spelindustrin som kunder. En generell brist på utvecklare gör att bolaget har en bra position för att erbjuda utvecklingstjänster och outsourcing.
- ⊖ Fondens största nettoförsäljningar under perioden är **Mimecast**, **MedCap** och **Veoneer**. Vi avyttrade hela innehaven i Mimecast och Veoneer efter bud på bolagen. Under det senaste året har vi erhållit bud på totalt fem av fondens innehav. MedCap avyttrades efter en relativt stark utveckling och för att balansera portföljen.

Största innehav

BTS Groups huvudverksamhet är inom utbildning av högre chefer på stora företag som genomför strategiska förändringar. Målsättningen är att växa omsättningen med 20 procent per år, huvudsakligen organiskt, med en EBITA-marginal på 17 procent. Efter 36 år som VD för BTS har Henrik Ekelund under perioden lämnat och i stället valts till styrelseordförande.

Finska **Revenio Group** utvecklar teknologi för att diagnostisera ögonsjukdomar som är ett växande problem med en åldrande befolkning. Revenio har bland annat utvecklat diagnosverktyg baserade på artificiell intelligens som underlättar upptäckten av sjukdomar. Bolaget väntas växa omsättningen med runt 20 procent de kommande åren med en rörelsemarginal på cirka 30 procent. Revenio har låg skuldsättning trots gjorda förvärv senaste åren.

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

VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 23 procent i amerikanska dollar, 19 procent i euro, 7 procent i kanadensiska dollar, 5 procent var i norska

kronor respektive brittiska pund samt 1 procent var i schweiziska franc respektive australiensiska dollar. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan inte minst den amerikanska dollarn respektive europeiska valutor och svenska kronor.

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

Fondfakta Lannebo Teknik Småbolag, org nr 515603-0503

Fonden startade 2019-11-07.

Fondens utveckling	220630	211231	201231	191231
Fondförmögenhet, tkr	837 607	1 252 759	971 909	175 051
Andelsvärde, kr	138,6	179,14	149,39	105,01
Antal utestående andelar, tusental	6 042	6 993	6 506	1 667
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-22,6	19,9	42,2	5,0 ¹
MSCI World Small Cap Information Technology Index ² , %	-22,2	24,1	24,3	2,9 ¹

Risk- och avkastningsmått³

Totalrisk, %	16,8	18,9	-	-
Totalrisk jmf index, %	16,2	19,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	11,5	11,6	-	-
Sharpekvot	0,6	1,5	-	-

* **Aktiv risk (tracking error):** Aktivitetsmättet 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 aktivitetsmätten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond.

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

Genomsnittlig årsavkastning

24 mån, %	9,4	30,7	-	-
5 år, %	-	-	-	-

Kostnader⁴

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,02	0,00
Transaktionskostnader, tkr	323	389	533	89
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	170	154	73	2
Analyskostnader, %	0,02	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,62	1,62	1,64	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr	163	177	180	-
- löpande sparande 100 kr	10	11	12	-

Omsättning

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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

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

Balansräkning, tkr

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	788 788	1 174 910
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)	788 788	1 174 910
Placering på konto hos kreditinstitut	-	60 728
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	-	1 235 638
Bankmedel och övriga likvida medel	37 644	18 791
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	140	23
Övriga tillgångar	12 183	0
Summa tillgångar	838 755	1 254 452
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 148	-1 693
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	-1 148	-1 693
Fondförmögenhet (not 2)	837 607	1 252 759

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-06-30	2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 254 452	971 909
Andelsutgivning	70 354	631 001
Andelsinlösen	-216 124	-552 904
Årets resultat enligt resultaträkning	-271 075	202 753
Fondförmögenhet vid periodens slut	837 607	1 252 759

Innehav i finansiella instrument per 2022-06-30

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID ANNAN MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
ENERGI				
Scandinavian Biogas	SE/SEK	345 464	7 082	0,8
			7 082	0,8
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Irisity	SE/SEK	363 118	7 139	0,9
Nepa	SE/SEK	198 179	12 129	1,4
			19 267	2,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
EcoOnline	NO/NOK	519 390	11 958	1,4
Keywords Studios Plc	GB/GBP	38 000	10 382	1,2
Learning Technologies Group	GB/GBP	1 175 000	16 417	2,0
			38 757	4,6
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Frontier Developments	GB/GBP	64 277	11 046	1,3
Paradox Interactive	SE/SEK	45 875	8 186	1,0
			19 232	2,3
Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid annan marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				
			84 339	10,1
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
DAGLIGVAROR				
Zur Rose	CH/CHF	12 500	9 611	1,1
			9 611	1,1
FINANS				
VNV Global	SE/SEK	365 000	8 782	1,0
VNV Global Teckningsoption 2023-08-10SE/SEK		7 466	2	0,0
			8 784	1,0
HÄLSOVÅRD				
VBiotage	SE/SEK	111 087	20 107	2,4
Hamilton Thorne Ltd	US/CAD	1 135 300	14 453	1,7
Nexus	DE/EUR	37 654	20 184	2,4
Omnicell	US/USD	23 000	26 810	3,2
Revenio Group	FI/EUR	68 671	31 304	3,7
Sectra B	SE/SEK	103 650	14 242	1,7
Vitrolife	SE/SEK	85 000	19 992	2,4
			147 092	17,6

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				
Alfen NV	NL/EUR	22 000	20 793	2,5
BTS Group B	SE/SEK	110 187	33 938	4,1
Talenom	FI/EUR	139 061	14 461	1,7
			69 192	8,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI				
Absolute Software Corporation	CA/CAD	205 000	18 106	2,2
Addnode B	SE/SEK	315 848	26 342	3,1
Basler	DE/EUR	17 205	14 111	1,7
Basware	FI/EUR	40 100	17 067	2,0
CyberArk Software Ltd	IL/USD	18 000	23 603	2,8
Descartes Systems Group	CA/CAD	44 000	28 004	3,3
Gofore	FI/EUR	105 000	23 696	2,8
HMS Networks	SE/SEK	35 861	15 657	1,9
Knowit	SE/SEK	85 832	24 514	2,9
Mycronic	SE/SEK	89 747	12 915	1,5
New Relic	US/USD	17 000	8 719	1,0
Nordic Semiconductor	NO/NOK	85 000	13 470	1,6
Ping Identity Holding	US/USD	125 000	23 236	2,8
Pushpay	NZ/AUD	1 137 364	8 753	1,0
Sinch	SE/SEK	257 050	8 558	1,0
Software AG	DE/EUR	30 495	10 338	1,2
SPS Commerce	US/USD	23 000	26 645	3,2
Tobii	SE/SEK	208 333	3 679	0,4
Tobii Dynavox	SE/SEK	409 218	9 821	1,2
Upland Software	US/USD	145 865	21 704	2,6
Varonis Systems	US/USD	43 500	13 070	1,6
Verint Systems	US/USD	55 000	23 869	2,8
Viavi Solutions	US/USD	210 000	28 471	3,4
Vitec Software Group B	SE/SEK	38 269	16 968	2,0
WithSecure	FI/EUR	205 000	10 989	1,3
Volue	NO/NOK	617 400	15 239	1,8
			447 543	53,4
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				
Karnov Group	SE/SEK	363 776	22 227	2,7
			22 227	2,7
Summa överlåtbara värdepapper upptaget till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				
			704 449	84,1
TOTALSUMMA				
Övriga tillgångar och skulder netto			48 819	5,8
FOND-FÖRMÖGENHET			837 607	100,0

Redovisningsprinciper

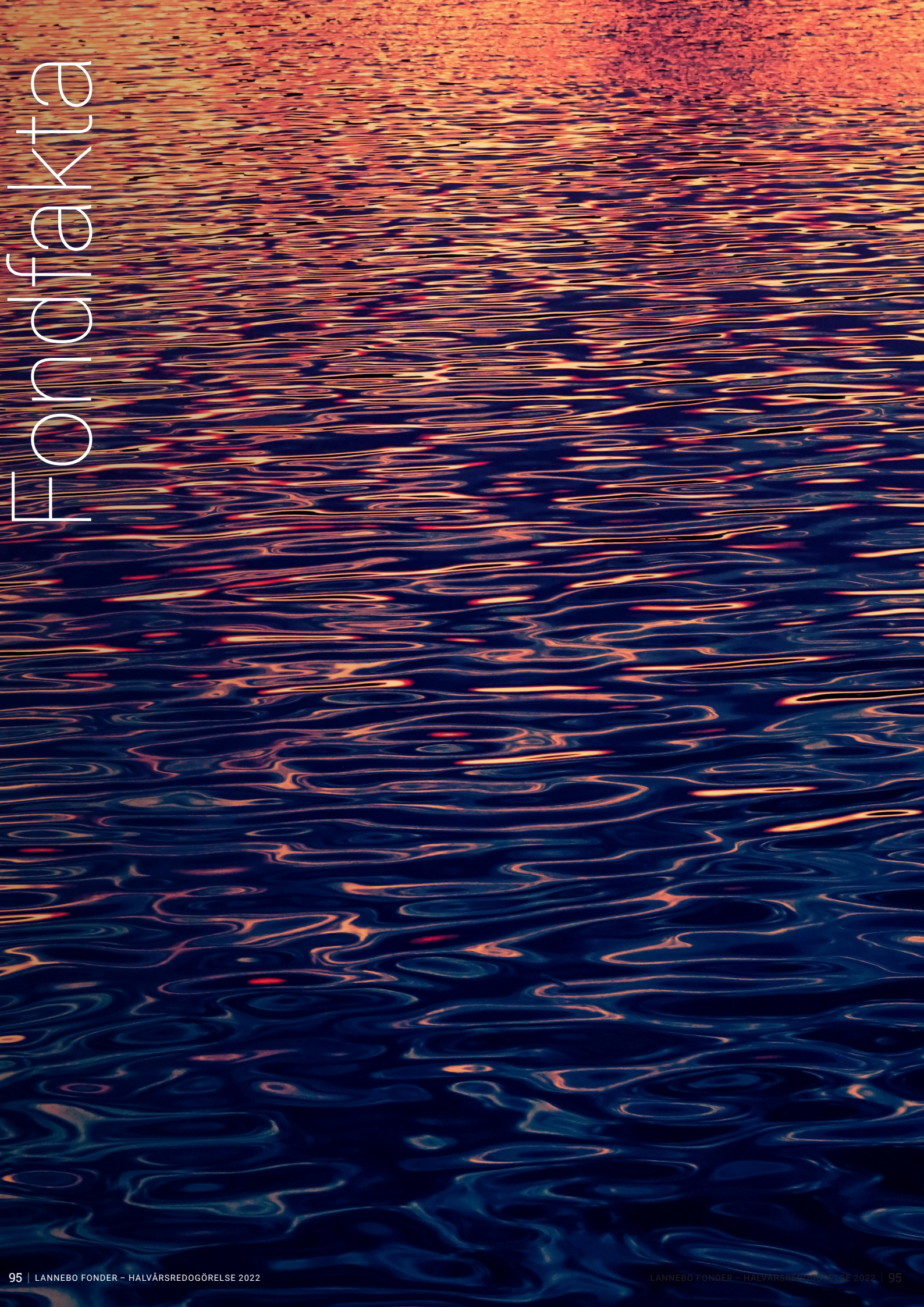
Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

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

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

Fondfakta



AKTIE-/BLANDFONDER

Lannebo Europa Småbolag (bg 5140-8037 andelsklass A SEK)

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora bolag i Europa. Bolagen får ha ett börsvärde som vid placeringstillfället uppgår till högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Upp till 10 procent av tillgångarna får placeras i aktier vars bolag har säte i Europa utan att de är börsnoterade i Europa och/eller utan begränsning till storleken av bolagens börsvärde.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha åtta andelsklasser: A SEK, A EUR, B SEK och B EUR samt A SEK C, A EUR C, B SEK C och B EUR C. För tillfället erbjuds endast andelsklass A SEK och A EUR.

Lannebo Fastighetsfond (bg 5718-7254)

Lannebo Fastighetsfond är en aktivt förvaltd 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 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 aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i aktier i nordiska bygg- och fastighetsbolag. Målet är att med en koncentrerad portfölj skapa möjlighet till god riskjusterad avkastning. 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 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. Fonden är öppen för handel månadsvis.

Lannebo MicroCap

Lannebo MicroCap är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid halvårsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 8,6 miljarder kronor.

Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. Fonden är för närvarande stängd för insättningar då optimal förvaltningsvolym har uppnåtts. Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha två andelsklasser. För tillfället erbjuds endast andelsklass A.

Lannebo Mixfond (bg 5563-4612)

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond. Placeringarna kan göras i aktier och räntebärande värdepapper och fördelningen kan variera upp till 100 procent i något av tillgångsslagen. Fonden fokuserar främst på Sverige men har globala placeringsmöjligheter.

Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha två andelsklasser: SEK och EUR. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.

Lannebo Mixfond Offensiv (bg 5124-9134)

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

Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha fyra andelsklasser SEK och EUR samt SEK C och EUR C. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.

Lannebo NanoCap

Lannebo NanoCap är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som investerar i småbolag i Norden. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,05 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid halvårsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 4,3 miljarder kronor.

Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. Fonden är för närvarande öppen för teckning månadsvis. Kontakta Lannebos kundservice för mer information om minsta insättningsbelopp, byttider, konto för inbetalning med mera.

Lannebo Norden Hållbar (bg 5280-1693)

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

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha sex andelsklasser: SEK, EUR och NOK samt SEK C, EUR C och NOK C. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.

Lannebo Småbolag (bg 5563-4620, andelsklass SEK)

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid halvårsskiftet 2022 innebär det ett börsvärde om cirka 86 miljarder kronor. Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha sex andelsklasser: SEK, EUR, SEK C, EUR C, NOK och DKK. För tillfället erbjuds andelsklass SEK, EUR och SEK C.

Lannebo Småbolag Select (bg 5578-8004)

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 1 procent den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid halvårsskiftet 2022 innebär det ett börsvärde om cirka 86 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Lannebo Sverige (bg 5563-4604)

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i svenska aktier. Fonden är inte inriktad på någon speciell bransch.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha sex andelsklasser: SEK, EUR, SEK C, EUR C, NOK och DKK. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.

Lannebo Sverige Hållbar (bg 5314-3772, andelsklass A SEK)

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier i sina placeringar. Det betyder att fonden, utöver vad som gäller för samtliga av Lannebos fonder, aktivt väljer in bolag utifrån tre huvudteman – en bättre miljö, ett friskare liv och ett hållbart samhälle.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha åtta andelsklasser: A SEK, B SEK, A EUR och B EUR samt A SEK C, B SEK C, A EUR C och B EUR C. För tillfället erbjuds endast andelsklass A SEK och B SEK.

Lannebo Sverige Plus (bg 346-3585, andelsklass SEK)

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

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha sju andelsklasser: SEK, EUR, SEK C, EUR C, NOK, DKK och SEK F. För tillfället erbjuds andelsklass SEK, SEK C och SEK F.

Lannebo Teknik (bg 5563-4638)

Lannebo Teknik investerar globalt i aktier i börsnoterade teknikbolag. Bolagen ska ha ett högt teknikinnehåll, men kan vara verksamma inom olika branscher. Upp till 10 procent av tillgångarna får placeras i bolag som inte är teknikbolag. Fonden har globala placeringsmöjligheter, men eftersom sektorn domineras av amerikanska bolag är merparten av fondens medel normalt placerade i USA.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha fyra andelsklasser: SEK, EUR, NOK och DKK. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.

Lannebo Teknik Småbolag (bg 5393-8932)

Lannebo Teknik Småbolag investerar i aktier i små och medelstora börsnoterade teknikbolag. Bolagen ska ha ett högt teknikinnehåll, men kan vara verksamma inom olika branscher. Fonden har globala placeringsmöjligheter och förvaltarna investerar i intressanta bolag oberoende av geografisk hemvist. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 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 förvaltd 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 förvaltd 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 förvaltd 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 förvaltd räntefond som inriktar sig på placeringar i företagsobligationer i Europa med tonvikt på Norden. Fonden investerar i gröna obligationer, obligationer utgivna av företag som bedöms vara hållbara eller som producerar varor eller tjänster som syftar till att lösa hållbarhetsutmaningar. 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.

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha sju andelsklasser: A SEK, B SEK, A SEK C, A EUR, A EUR C, A NOK och A DKK. För tillfället erbjuds endast andelsklass A SEK, andelsklass A SEK C avser starta den 25 augusti 2022.



FONDSORTIMENT

AVGIFTER

Fond	Andelsklass	Förvaltningsavgift		Ersättning till förvaringsinstitutet	Försäljningsavgift	Infösenavgift
		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%	-	0,01%	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 avkastningströskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 5 procentenheter	0,02%	0%	0%
Lannebo Sverige		1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Sverige Hållbar	A SEK	1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Sverige Hållbar	B SEK	1,6%	-	0,02%	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. Infösenavgift innan två år kan tas ut om högst 10 procent av fondandelsvärdet.

3) Andelsklassen SEK C riktar sig endast till sådana distributörer som tillhandahåller investeringsrådgivning på oberoende grund eller portföljförvaltning samt har en avgift som är anpassad till att distributörerna inte får ta emot och behålla provision från fondbolaget.

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras kostnadsfritt från Lannebo, tel 08-5622 5200, eller från www.lannebo.se

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 direktspårande i fonder. För ISK eller kapitalförsäkring gäller andra regler. Svenska fondandelsägare betalar inkomstskatt dels på en årlig schablonintäkt som beräknas på fondandelarnas värde vid ingången av året, dels på vinster och eventuella utdelningar på fondandelarna.

Den årliga schablonintäkten uppgår till 0,4 procent av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten tas sedan upp i inkomstslaget kapital och beskattas med 30 procent. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstslaget näringsverksamhet med för närvarande 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 deläggarrätter, 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 deläggarrätter, det vill säga aktier, andelar i investeringsfonder och andra aktiebeskattade finansiella instrument. Till den del det inte finns några sådana kapitalvinster att kvitta mot, får 70 procent av kapitalförlusten dras av mot andra kapitalinkomster så som ränta och utdelning.

2. Marknadsnoterade räntefonder

För marknadsnoterade räntefonder som enbart placerar i svenska fordringsrätter gäller följande.

- Kapitalvinster tas upp till 100 procent.
- Kapitalförluster får dras av till 100 procent mot alla typer av kapitalinkomster, till exempel kapitalvinster, räntor och utdelningar.

Räntefonder som inte enbart innehar fordringar utställda i SEK, det vill säga innehåller placeringar i både svensk och utländsk valuta, har att välja mellan att tillämpa reglerna om vanliga marknadsnoterade fonder (punkt 1) eller marknadsnoterade räntefonder (punkt 2).

3. Onoterade fonder

Gruppen omfattar alla typer av onoterade fonder.

- Kapitalvinster tas upp till 100 procent.
- Kapitalförluster får dras av till 70 procent mot andra kapitalinkomster.

Beskattning av investeringssparkonto (ISK)

Tillgångar som är hänförliga till investeringssparkonto schablonbeskattas. Det innebär att den enskilde inte beskattas utifrån faktiska inkomster och utgifter på de tillgångar som förvaras på investeringssparkontot. Istället utgår en schablonskatt som beräknas på förväntad årlig avkastning. Denna skatt beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag som baseras på marknadsvärdet på tillgångarna som förvaras på kontot.

Kapitalunderlaget för ett visst beskattningsår uppgår till en fjärdedel av summan av marknadsvärdet av:

1. tillgångar som vid ingången av varje kvartal under året förvaras på investeringssparkontot*
2. kontanta medel som sätts in på investeringssparkontot under året, om insättningen inte sker från ett annat eget investeringssparkonto,
3. investeringstillgångar som investeringsspararen under året överför till kontot, om överföringen inte sker från ett annat eget investeringssparkonto, och
4. investeringstillgångar som under kalenderåret överförs till kontot från någon annans investeringssparkonto.

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor som resulterar i en schablonintäkt som ska tas upp till beskattning – oavsett om värdet på ditt innehav på Investeringssparkontot ökar eller minskar. Fondbolaget beräknar och rapporterar schablonintäkten till Skatteverket.

Som angavs ovan ökar insättningar av kontanta medel på investeringssparkontot kapitalunderlaget och därmed schablonintäkten som skatten beräknas på. När det gäller ränta på kontanta medel finns det dessutom en särskild regel som i vissa fall kan leda till dubbelbeskattning. Om räntesatsen som legat till grund för räntans beräkning överstigit statslåneräntan den 30 november föregående år ska räntan beskattas på vanligt sätt samtidigt som de kontanta medlen ingår i kapitalunderlaget. Denna särregel gäller dock inte för ränteplaceringar som du gör i form av finansiella instrument som exempelvis räntefonder.

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

** dock inte andra kontofrämmande tillgångar än sådana som förvaras på investeringssparkontot med stöd av 17 § i Lagen (2011:1268) om investeringssparkonto.*

Information om CRS (Common Reporting Standards)

Från och med den 1 januari 2016 gäller en lagstiftning som innebär att vi som fondbolag ska identifiera våra kunders skatterättsliga hemvist, och från och med 2017 översända vissa kontrolluppgifter till Skatteverket.

Mer precist innebär lagstiftningen att vi ska identifiera konton med kontohavare (fysiska personer eller juridiska personer) som har hemvist i ett annat land. Sådana konton kallas rapporteringspliktiga konton enligt lagstiftningen.

Lagstiftningen bygger på internationella standarder (CRS och DAC 2) för att underlätta ett automatiskt utbyte av upplysningar om finansiella konton mellan olika länder. Arbete inom OECD och EU har resulterat i att många länder kommer att utbyta upplysningar om finansiella konton. Det övergripande syftet är att motverka undanhållande av skatt.

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

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

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

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

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

Här nedan ser du hur stor del av en kapitalförlust på en fond som kan dras på kapitalvinster på andra fonder.

	Förlust på marknadsnoterad fond (utom räntefond)	Förlust på onoterad fond	Förlust på räntefond
Vinst på marknadsnoterad fond (utom räntefond)	100 %	70 %	100 %
Vinst på onoterad fond	70 %	70 %	100 %
Vinst på räntefond	70 %	70 %	100 %

LAND- OCH VALUTAKODER

LANDKOD	LAND	VALUTAKOD	FÖRKLARING
BM	Bermuda	DKK	Dansk krona
DK	Danmark	EUR	Euro
FI	Finland	NOK	Norsk krona
FR	Frankrike	SEK	Svensk krona
FO	Färöarna	USD	Amerikansk dollar
GG	Guernsey	CHF	Schweizisk franc
IE	Irland	GBP	Brittisk pund
IS	Island	ZAR	Sydafrikansk rand
IM	Isle of Man	JPY	Japansk yen
IL	Israel	CAD	Kanadensisk dollar
IT	Italien	AUD	Australiensisk dollar
JP	Japan		
CA	Kanada		
LU	Luxemburg		
MH	Marshallöarna		
NL	Nederländerna		
NO	Norge		
NZ	Nya Zeeland		
CH	Schweiz		
GB	Storbritannien		
SE	Sverige		
DE	Tyskland		
US	USA		
AT	Österrike		

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 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 California – 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 är medlem i Fondbolagens förening och följer "Svensk kod för fondbolag" som gäller från och med 2005.

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.

Finansiell hävstång

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

FRN

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

Förvaltningsavgift

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

Förvaltningskostnad för engångsinsättning**10 000 och 10 000 000 kr**

Rörlig och fast förvaltningskostnad i kronor som under perioden är hänförlig till ett andelsinnehav som vid periodens början uppgick till 10 000 respektive 10 000 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

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

Genomsnittlig fondförmögenhet

Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar ej ut insättnings- och uttagsavgifter med undantag för inlösen av andelar som innehafts kortare tid än 30 dagar, då en uttagsavgift om en procent utgår. Denna tillfaller fonden. Även Lannebo Nanocap kan vid inlösen av fondandelar ta ut en avgift om högst 10 procent av fondandelsvärdet.

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, warrant, teckningsrätter och likartade instrument ska en delajusterings göras. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna får fondbolaget under vissa förutsättningar ta hänsyn till netting 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