



# Årsberättelse 2022

## FÖR LANNEBO FONDER

Vd-ord .....	2	Lannebo Småbolag .....	137
Investeringsfilosofi .....	3	Lannebo Småbolag Select .....	149
Marknadsutveckling .....	4	Lannebo Sustainable Corp. Bond .....	160
Förvaltare .....	6	Lannebo Sverige .....	173
Viktig information .....	7	Lannebo Sverige Hållbar .....	184
Lannebo Europa Småbolag .....	8	Lannebo Sverige Plus .....	195
Lannebo Europe Green Transition .....	19	Lannebo Teknik .....	207
Lannebo Fastighetsfond .....	31	Lannebo Teknik Småbolag .....	218
Lannebo Fastighetsfond Select .....	42	Fondfakta .....	229
Lannebo High Yield .....	53	Skatteregler .....	233
Lannebo MicroCap .....	65	Land- och valutakoder .....	234
Lannebo Mixfond .....	77	Fondens andelsvärde och tillgångar .....	234
Lannebo Mixfond Offensiv .....	90	Information om fondbolaget .....	235
Lannebo NanoCap .....	102	Ordlista .....	241
Lannebo Norden Hållbar .....	113		
Lannebo Räntefond Kort .....	125		



# Att vara nummer två

**ATT INVESTERA I AKTIER OCH FONDER** är inte svårt. Men många sparare uppfattar det så. Varför? Jag har jobbat i finansbranschen i 20 år och har en kvalificerad gissning: en del rådgivare och banker vill få det att verka svårt. De flesta banker och försäkringsbolag har något som brukar kallas för entrélösningar, förvalsalternativ eller generationsfonder. Kärt barn har många namn. Gemensamt för dessa lösningar är att dina pengar placeras i bankens egna sparalternativ. Det kräver minimalt arbete och ger maximal avkastning – för banken. Som oberoende fondbolag är vi på Lannebo aldrig förvalsalternativet. Du hittar inte våra fonder som entrélösning. Vi är andrahandsvalet. Fonderna som visas först när du ber om att få se hela menyn. Det gör att vi alltid måste anstränga oss för att vara bättre än banken. Det är också därför vi ofta lyckas med det. Under 2022 gav alla våra Sverigefonder, småbolagsfonder och blandfonder en bättre avkastning än snittet.

**JAG SÄGER TVÄRTEMOT BANKEN:** Det är lätt att spara. Det är lätt att lyckas. Efter en lång period av kraftig börsuppgång fick vi i fjol ett minusår på börsen. Ett skäl så gott som något att börja spara nu. Även 100 kronor i månaden gör stor skillnad över tid. Sätt upp ett automatiskt månadssparande och sprid risken i ett par olika fonder som passar dig. Klart. Det är inte svårare än så – den som hävdar motsatsen har antagligen något annat än ditt bästa i kikaren. Jag brinner för sparande eftersom jag vet att det handlar om mycket mer än pengar. Ett sparkapital skapar trygghet, leder till frihet och får dig att se nya möjligheter. Paradoxalt nog är det den som inte sparar, som inte vill tänka på pengar, som till slut får ett liv som styrs av pengar. Jag vill också slå ett slag för hållbart sparande. Vi är många som bryr oss om naturen, som älskar att vara ute i friska vattendrag och välmående skogar. Många av oss tar också ett stort ansvar genom allt från sopsortering till viltvård, men sparpengarna glöms ofta bort.

**NÄR VI NU GÅR IN I 2023** gör vi det med stort självförtroende. Vi kan inte styra hur börsen utvecklas, men vi kan se till att alltid göra vårt yttersta för att hitta de bästa möjligheterna och skapa värde för dig som sparare. Vi har nu en marknad som passar vår investeringsfilosofi och ser fram emot att bevisa oss de kommande åren.

Jag vill slutligen passa på att tacka för ditt förtroende. Tveka inte att höra av dig om du har frågor om våra fonder eller vår förvaltning. För vi menar verkligen att vi vill vara Sveriges närmsta fondbolag.

Vänliga hälsningar,

**Jessica Malmfors, vd**



FOTO: HANS ALM

*"Sparande handlar om så mycket mer än pengar. Ett sparkapital **skapar trygghet**, leder till frihet och får dig att se nya möjligheter."*

**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](http://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 spares pengar. Vi investerar i bolag med hållbara affärsmodeller som vi förstår, och vi gör en noggrann riskanalys innan vi investerar.

## SJÄLVSTÄNDIGHET

Vi är oberoende och fattar självständiga beslut, vi har lång erfarenhet och har stor frihet i förvaltningen, och vi vågar avvika. För att ändå kunna utvärdera våra prestationer jämför vi oss internt med våra konkurrenter. I denna jämförelse har vi bara en målsättning och det är att över tiden ligga i den absoluta toppen.

# Kraftig inflation och geopolitisk oro

Efter flera år med stigande börskurser och historiskt låga räntor blev 2022 ett svagt börsår samtidigt som räntorna steg. Inflationen gick upp drivet av råvarupriser, transportkostnader och kvarvarande flaskhalsar i produktionskedjorna inklusive brist på arbetskraft. Rysslands invasion av Ukraina förvärrade situationen då det pressade upp råvaru- och energipriser ytterligare. Centralbankerna genomförde kraftfulla räntehöjningar, vilket påverkade börsklimatet negativt.

**DET ÄR DAGS ATT GÖRA BOKSLUT** över perioden med nollränta och omfattande obligationsköp av världens stora centralbanker. Sannolikt är detta en parentes sett i ett längre tidsperspektiv. Detta penningpolitiska experiment inleddes under finanskrisen 2008 och var tänkt att vara ett tillfälligt stöd under exceptionella omständigheter. Men det har sedan dess blivit en mer eller mindre permanent penningpolitisk hållning och blev än mer extremt när pandemin bröt ut 2020. Då fick de penningpolitiska stimulanserna sällskap av exceptionellt expansiv finanspolitik där till exempel alla hushåll i USA vid upprepade tillfällen fick checkar skickade till sig från den amerikanska staten.

Det positiva med den förda politiken har varit en fortsatt god tillväxt i världsekonomin och att det därmed inte har varit någon lågkonjunktur sedan finanskrisen 2008. Det negativa är bland annat ökad skuldsättning bland hushållen och att det stimulerade till ett högt risktagande i jakt på avkastning. Det bidrog till den långvariga uppgången på börserna, med den mycket kraftiga uppgången under 2021 som final. Avslutningen drev upp värderingarna på tillväxtbolag till höga nivåer.

Det är mot den här bakgrunden som årets börsnedgång ska ses. Börsbolagen har över lag fortsatt att utvecklas starkt operationellt med en fin vinstutveckling. Men det är inte det som har styrts. Utan i stället är det den stigande inflationen som ledde till en snabb omläggning av penningpolitiken hos världens centralbanker och därmed en påtaglig uppgång i räntorna som främst låg bakom nedgången på börserna. Det i sin tur ledde till lägre aktievärderingar och ett flöde av kapital från risktillgångar mot mer säkra placeringar.

**HÖGT SKULDSATTA FÖRETAG**, företag utan positiva kassaflöden och företag som har som affärsidé att via förvärv växa snabbt drabbades extra hårt under 2022. Detsamma gäller fastighetssektorn som är en förlorare när räntan stiger kraftigt. Fastighetsbolagen är de klart dominerande låntagarna på den svenska företagsobligationsmarknaden och räntespreadarna har över lag gått isär påtagligt. Som en följd gick marknadsvärderingarna på utestående företagsobligationslån ned främst under det första halvåret, medan situationen stabiliserades under det andra halvåret.

På börserna fanns också vinnare av de högre räntorna. Bankernas intjänning förbättrades när marginalerna på inlåning stärktes till följd av att marknadsräntorna klättrade över nollstrecket. Bank blev därmed en vinnarsektor på börserna. På förlorarsidan hittar vi konsument-

varubolagen som pressades av såväl svag försäljning som försämrade vinstmarginaler.

Rysslands krig i Ukraina har väsentligt försämrat den säkerhetspolitiska situationen och en eskalering kan få omfattande negativa effekter humanitärt, men även på ekonomin. De direkta ekonomiska effekterna av kriget är så här långt små, eftersom Ryssland har misslyckats med att generera välstånd och bredda industribasen till någonting mer än råvaror. Knappt några nordiska företag har haft Ryssland som en viktig marknad. De indirekta effekterna från Rysslands krig är dock betydande då det har bidragit till en elkris i Europa med rekordhöga priser och utöver det även pressat upp priset på många råvaror. Det bidrar till att dämpa hushållens konsumtion och bolagens vinstmarginaler.

**KONJUNKTURSIGNALERNA VISAR ATT** världsekonomin är på väg mot sämre tider. Det är naturligt efter en lång period med stark tillväxt där det uppstått brist på arbetskraft och produktionskomponenter. Lågkonjunkturer brukar inledas en tid efter det att räntorna har stigit. Det 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. Det är en klassisk konjunkturcykel, och om det blir en sådan vi står inför, skulle det vara enklare att förhålla sig till som fondförvaltare än de ovanliga cyklerna från finanskrisen 2008 och coronapandemin 2020.

En positiv faktor är att omställningen mot fossilfri energiproduktion i Europa kommer att skyndas på när beroendet av rysk gas och olja snabbt ska fasas ut. Det kommer att bidra till en hög investeringsaktivitet och för bolag som ligger i framkant inom dessa områden erbjuds goda långsiktiga tillväxtpotentialer.

Utsikterna för god avkastning på aktiemarknaden är fortsatt gynnsamma för den långsiktige spararen, och ett regelbundet månadssparande ger en bra grund. Världsekonomin kommer att repa sig efter den stundande lågkonjunkturen, vilket ger förnyad tillväxt och därmed goda förutsättningar för stigande bolagsvinster och högre börskurser. Risker finns det alltid och det är framför allt de risker man inte är medveten om som har störst potential att påverka börserna negativt. Just nu är det främst en oväntad utveckling och spridning av kriget i Ukraina som ytterligare kan försämra läget. Men historien visar att börserna över tid har förmåga att generera god avkastning och att långsiktighet alltid har lönat sig.

Text: Peter Lagerlöf





## Carsten Dehn

### FÖRVALTAR:

Lannebo Europa Småbolag  
Lannebo Europe Green  
Transition

### ERFARENHETER:

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag.



## Hjalmar Ek

### FÖRVALTAR:

Lannebo Småbolag  
Lannebo Småbolag Select

### ERFARENHETER:

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

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



## Ulrik Ellesgaard

### FÖRVALTAR:

Lannebo Europa Småbolag  
Lannebo Europe Green  
Transition

### ERFARENHETER:

Civilekonom University of Copenhagen 2009, SEB Fonder analytiker 2004–2007, SEB Asset Management förvaltare 2007–2016, Lannebo Fonder förvaltare 2016–. Född 1982.

### EGNA INNEHAV:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo MicroCap, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Teknik.



## Charlotta Faxén

### FÖRVALTAR:

Lannebo Mixfond  
Lannebo Mixfond Offensiv  
Lannebo Norden Hållbar  
Lannebo Sverige Hållbar

### ERFARENHETER:

Civilekonom Växjö Universitet 2000, Carnegie; fondadministration/rådgivning 2000–2002, småbolagsanalytiker 2003–2007, förvaltare Carnegie Småbolagsfond 2007–2009, Lannebo Fonder förvaltare 2009–. Född 1976.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige Hållbar.



## Helen Groth

### FÖRVALTAR:

Lannebo Teknik  
Lannebo Teknik Småbolag

### ERFARENHETER:

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

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



## Karin Haraldsson

### FÖRVALTAR:

Lannebo High Yield  
Lannebo Räntefond Kort  
Lannebo Sustainable  
Corporate Bond

**ERFARENHETER:** Civilekonom Linköpings Universitet 2001. Lannebo Fonder förvaltare 2001–. Född 1975.

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



## Johan Lannebo

### FÖRVALTAR:

Lannebo MicroCap  
Lannebo NanoCap

### ERFARENHETER:

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

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



## Robin Nestor

### FÖRVALTAR:

Lannebo Sverige  
Lannebo Sverige Plus

### ERFARENHETER:

Civilekonom Linköpings Universitet 2013, Lannebo Fonder analytiker 2013–2018, förvaltare 2018–. Född 1988.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



## Johan Nilke

### FÖRVALTAR:

Lannebo Teknik  
Lannebo Teknik Småbolag

### ERFARENHETER:

Civilekonom Stockholms Universitet 2007, SEB finansiell rådgivning 2005–2007, Öhman Fonder analytiker/förvaltarassistent 2007–2008, försäljning 2008–2010, förvaltare 2010–2018, Lannebo Fonder förvaltare 2018–. Född 1979.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europe Green Transition, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



## Claes Murander

### FÖRVALTAR:

Lannebo MicroCap  
Lannebo NanoCap

### ERFARENHETER:

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond Select, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik.



## Katarina Ponsbach Carlsson

### FÖRVALTAR:

Lannebo High Yield  
Lannebo Räntefond Kort  
Lannebo Sustainable Corporate Bond

**ERFARENHETER:** Civilingenjör teknisk fysik KTH 2003, Öhman Fondkommission analytiker 2003–2005, aktiemäklare 2005–2009, Nordic Fixed Income obligationsmäklare 2011–2014, Lannebo Fonder förvaltare 2014–. Född 1979.

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



## Peter Lagerlöf

### FÖRVALTAR:

Lannebo Mixfond  
Lannebo Mixfond Offensiv  
Lannebo Norden Hållbar  
Lannebo Sverige Hållbar

**ERFARENHETER:** Uppsala Universitet 1989, Riksbanken internationella avdelningen 1989–1992, Finansdepartementet ekonomiska avdelningen 1992–1996, EU-kommissionen i Bryssel hösten 1995, Föreningssparbanken ekonomiska sekretariatet 1996–1999, Carnegie Investment Bank makroanalytiker 1999, chef makroanalys 2000–2005, chef aktiestrategi/makro 2005–2008, chef analys/aktiestrategi/makro 2008–2014, Lannebo Fonder förvaltare 2014–. Född 1963.

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Hållbar.



## Martin Wallin

### FÖRVALTAR:

Lannebo Sverige  
Lannebo Sverige Plus

### ERFARENHETER:

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.



## Per Trygg

### FÖRVALTAR:

Lannebo Småbolag  
Lannebo Småbolag Select

### ERFARENHETER:

Civilekonom Uppsala Universitet 1996, Aragon Securities aktieanalytiker 1997–1998, SEB Aktie- och kreditanalytiker 1998–2007, SEB Investment Management förvaltare småbolagsfonder 2007–2021, Lannebo Fonder förvaltare 2021–. Född 1969.

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



## Tobias Kaj

### FÖRVALTAR:

Lannebo Fastighetsfond  
Lannebo Fastighetsfond  
Select

### ERFARENHETER:

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Fastighetsfond och Lannebo Fastighetsfond Select.



## Philip Hallberg

### FÖRVALTAR:

Lannebo Fastighetsfond  
Lannebo Fastighetsfond  
Select

### ERFARENHETER:

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

**EGNA INNEHAV:** Lannebo Fastighetsfond.





## VIKTIG INFORMATION

### Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan du få tillgång till kostnadsfritt från Lannebo på tel 08-5622 5222, eller via [www.lannebo.se](http://www.lannebo.se).

### Ingen rådgivning

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

### Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Värdet på de aktiefonder som förvaltas av Lannebo kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder som fondbolaget använder sig av. Lannebo Räntefond Kort, Lannebo 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](mailto:kundklagomal@lannebo.se). Klagomål kan även framställas skriftligen på danska till Lannebo Fonder Danmark, filial af Lannebo Fonder AB Sverige, Klagomålsansvarig, August Bournovilles Passage 1, 1005 København K, Danmark.

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

### Personuppgiftspolicy

Lannebo Fonder AB är personuppgiftsansvarig och värnar om skyddet av dina enskilda rättigheter och personuppgifter. Lannebo behandlar personuppgifter i enlighet med de regler som följer av GDPR och vår personuppgiftspolicy som du kan ta del av på [www.lannebo.se](http://www.lannebo.se). Lannebo behandlar personuppgifter för att uppfylla rättsliga förpliktelser och avtalsförpliktelser samt efter att en intresseavvägning skett, bland annat för att ge information, erbjudanden och annan service.

### Fondkollen.se

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

# Fonder

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

## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** minskade från 1,7 miljarder kronor vid årets början till 1,3 miljarder kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var minus 110 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under året med 13,2 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Net TR EUR, minskade med 15,7 procent mätt i SEK.

## Förvaltningsberättelse

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

John Menzies tillhandahåller markservice till flygbolag runt om i världen. I samband med nedstängningar under pandemin var markservice under press, men bolaget kunde fortfarande generera vinst tack vare den fraktrelaterade verksamheten. Vår övertygelse var att nedstängningen så småningom skulle upphöra och att resandet då skulle ta fart igen, vilket det gjorde. Aktiekursen fick också ett uppsving tack vare att konkurrenten Agility la ett bud på bolaget i början av året. Budet accepterades, vilket enligt vår mening, kunde ha varit högre.

Beazley är ett försäkringsbolag noterat i Storbritannien. Bolaget har global verksamhet och erbjuder försäkringslösningar inom områden såsom egendom, sjöfart och cybersäkerhet. Beazley har, enligt vår uppfattning, kapacitet och kunskap som utgör hinder för potentiella konkurrenter att komma in på marknaden. Bolaget har en framgångsrik historia av att tillhandahålla innovativa lösningar på komplexa problem. I takt med att riskerna blir alltmer komplexa förväntar vi oss att Beazley fortsätter att hitta möjligheter till att utöka sitt produktutbud. Den viktigaste drivkraften bakom den förbättrade avkastningen på eget kapital är totalkostnadsprocenten som vi förväntar oss kommer att ligga kvar på den mycket attraktiva nivån på cirka 88 procent.

Biffa är marknadsledare i Storbritannien inom avfallsinsamling, återvinning och energiutvinning från avfall. Under det kommande decenniet planerar Biffa att frigöra mer än 1,25 miljarder brittiska pund för investeringar i gröna projekt, varav hälften kommer att finansieras av Biffa själva. Vi anser att det finns flera lämpliga projekt av ESG-karaktär som bolaget kan investera i på ett lönsamt sätt. I september accepterades ett uppköpserbud från riskkapitalbolaget Energy Capital Partners (ECP), vilket innebär att Lannebo inte kommer att kunna dra nytta av potentialen i bolaget.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Medios, Greencore och Trustpilot.

Medios, som är en tysk grossist av specialläkemedel, utvecklades svagt under året. Under 2022 skärptes den redan hårt reglerade apoteksgrossistmarknaden i Tyskland, vilket ledde till att Medios sänkte vinstprognosen. Även om detta i sig är negativt för branschen bedömer vi att regleringen gynnar Medios över tid eftersom den driver på ytterligare konsolidering och standarder för kvalitet och säkerhet.

Greencore är Storbritanniens ledande tillverkare av färdigmat och levererar livsmedelsprodukter till detaljhandels- och restaurangkunder. Bristen på arbetskraft till överkomliga kostnader efter brexit samt lägre efterfrågan på hämtmat till följd av generellt stigande levnadskostnader har varit en strukturell utmaning för Greencore, vilket har hållit tillbaka marginalerna. Vi bedömer att Greencores ledande marknadsposition hjälper bolaget att dra nytta av den växande brittiska marknaden för färdigmat och väntar oss att den låga värderingen samt operationella förbättringar kommer vara värdeskapande när kostnadsinflationen börjar avta.

Trustpilot är en digital plattform för konsumentbetyg med global närvaro. Bolaget har levererat en tillväxt i bokningar på nära 30 procent under första halvåret, men har drabbats av högre personalkostnader och utmaningar när det gäller att etablering på den amerikanska marknaden. Värderingar på tillväxtbolag har generellt sjunkit under året vilket har påverkat aktiekursen negativt. Investeringar inom försäljning och marknadsföring kommer att påverka lönsamheten på kort sikt, men vi bedömer att bolaget kan behålla eller till och med förbättra dess nuvarande ledande marknadsposition.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*”De europeiska aktierna **presterade bra över lag** och delar av marknaden ser fortsatt attraktivt värderade ut.”*



## Större nettoköp & nettoförsäljningar

- **Bawag** är en av Österrikes största banker med fokus på Österrike, Tyskland och andra utvecklade marknader. Banken är välkapitaliserad och gynnas av stigande räntor.
- Brittiska **TinyBuild** är en utvecklare och utgivare av dataspel. Bolaget har varit mycket framgångsrikt i att skapa franchiseavtal och handlas till en attraktiv värdering.
- **Begbies Traynor** är ett konsultbolag med säte i Storbritannien. Bolaget är marknadsledande inom företagsrekonstruktion och insolvenstjänster för företag eller långgivare.
- **John Menzies** tillhandahåller markservice till flygbolag runt om i världen. Bolaget blev under året uppköpt av en kuwaitisk infrastrukturkoncern.
- **Biffa** är marknadsledare i Storbritannien inom avfallsinsamling, återvinning och energiotvinning från avfall. Bolaget blev under hösten uppköpt av ett amerikanskt riskkapitalbolag.
- **Accell** är ett nederländskt bolag som tillverkar och säljer elcyklar. Bolaget blev under året uppköpt av riskkapitalbolaget KKR.

## Största innehav

**LU-VE** är en italiensk tillverkare av miljövänliga lösningar inom värmewäxling, ventilation och luftkonditionering. Lu-Ve är en föregångare inom miljöområdet och dess produkter inom kylning och luftkonditionering ligger i teknisk framkant för att reducera klimatpåverkan.

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

**Dürr** tillhandahåller lackeringsteknik för biltillverkare samt system för träbearbetningsindustrin. Koncernen diversifierar exponeringen mot slutmarknaden genom att stärka dess position inom hållbart byggande. Sammantaget är vi positivt inställda till Dürrs strategi och uppskattar bolagets fokus på mer lönsamma, stabila och strukturella trender inom kapitalvarusektorn.

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är MSCI Europe Small Cap Net TR EUR. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. MSCI Europe Small Cap Net TR EUR innehåller småbolag i femton utvecklade länder i Europa. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Philip Andreasen utsågs till medförvaltare av fonden i december 2022.

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 36 procent i brittiska pund, 8 procent i norska kronor, 4 procent i svenska kronor, 4 procent i danska kronor och 1 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 mark-

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgick till 975 tkr vilket motsvarar 0,10 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

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

Fonden startade 2016-10-17.

Fondens utveckling	221231	211231	201231	191231	181231	171231	161231
Fondförmögenhet, tkr	1 348 560	1 683 180	1 211 689	2 307 184	2 473 319	4 455 710	359 872
Andelsklass A SEK, tkr	1 340 940	1 674 633	1 201 385	1 566 571	1 914 301	3 605 918	299 694
Andelsklass A EUR, tkr	7 620	8 480	10 326	70 836	55 069	86 421	6 285
Andelsvärde							
Andelsklass A SEK, kr	14,82	17,08	12,97	13,00	9,59	12,44	9,83
Andelsklass A EUR, euro	129,14	161,71	124,94	120,63	91,65	122,69	99,56
Antal utestående andelar, tkr	90 463	98 076	92 656	121 070	200 140	290 598	30 556
Andelsklass A SEK	90 458	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	-13,2	31,7	-0,2	35,6	-22,9	26,6	-1,7
Andelsklass A EUR	-20,1	29,4	3,6	31,6	-25,3	23,2	-0,4
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR i SEK <sup>1</sup> , %	-15,7	26,1	0,1	35,7	-13,0	22,1	4,2
MSCI Europe Small Cap Net TR EUR <sup>1</sup> , %	-22,6	23,9	4,6	31,4	-15,9	19,0	5,4

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

Totalrisk, %							
Andelsklass A SEK	17,5	22,7	23,1	17,5	15,7		
Andelsklass A EUR	19,5	24,7	24,9	16,4	14,3		
Totalrisk jmf index, % A SEK	16,5	21,5	22,9	15,7	13,4		
Totalrisk jmf index, % A EUR	19,3	24,0	24,5	13,8	11,1		
Aktiv risk (tracking error), %*							
Andelsklass A SEK	6,4	5,6	4,7	5,3	5,7	-	-
Andelsklass A EUR	6,4	5,7	4,9	5,3	5,6	-	-
Sharpekvot							
Andelsklass A SEK	0,5	0,7	0,8	0,2	0,0		
Andelsklass A EUR	0,2	0,7	0,8	0,1	-0,2		

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

Aktivitetsmättet förklaras av att fonden har en mer koncentrerad portfölj än jämförelseindex pga. förvaltarnas strategiska beslut. Fondens innehav har en betydligt lägre vikt i jämförelseindexet, vilket bidrar till att höja aktivitetsmättet. Fonden har även betydligt färre bolag än sitt jämförelseindex. Aktivitetsmättet för 2022 är något högre än föregående år. Skillnaden för 2022 kan delvis förklaras av en högre volatilitet i avkastningen relativt marknaden. Förvaltarna har inte ändrat strategi i sin förvaltning.

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

### Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass A SEK, %	6,9	14,3	16,3	2,2	-1,2	-	-
5 år andelsklass A SEK, %	3,6	11,7	-	-	-	-	-
24 mån andelsklass A EUR, %	1,7	15,5	16,7	-0,8	-4,0	-	-
5 år andelsklass A EUR, %	1,0	10,2	-	-	-	-	-

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

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	975	1 605	1 036	1 396	2 689	6 827	-
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	-
Analyskostnader, tkr	1 114	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, %	1,69	1,68	1,72	1,71	1,67	1,69	1,62
Årlig avgift andelsklass A EUR, %	1,69	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	139	183	144	195	157	148	-
- löpande sparande 100 kr	10	11	11	11	10	11	-
- engångsinsättning 10 000 euro	135	182	-	-	-	-	-
- löpande sparande 100 euro	10	11	-	-	-	-	-

### Omsättning

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

### Derivatinstrument

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

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

Omräkningskurs EUR balansräkning	11,1368
Omräkningskurs EUR resultaträkning	11,1368

<sup>1)</sup> MSCI Europe Small Cap Net TR EUR innehåller småbolag i femton utvecklade länder i Europa. Detta innebär att indexet väl avspeglar fondens placeringsregler. Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsråd eller 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)

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

<sup>3)</sup> Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.



# LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG

## Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 313 719	1 634 028
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 313 719</b>	<b>1 634 028</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	23 604
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 313 719</b>	<b>1 657 632</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	34 827	25 281
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 294	2 807
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 350 841</b>	<b>1 685 720</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 281	-2 540
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 281</b>	<b>-2 540</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 348 560</b>	<b>1 683 180</b>

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-371 877	374 281
Ränteintäkter (not 4)	-51	-224
Utdelningar	66 276	16 380
Valutakursvinster och -förluster netto	-34 439	-430
Övriga finansiella intäkter	7	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-340 084</b>	<b>390 006</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-23 135	-23 519
Ersättning till förvaringsinstitutet	-178	-205
Övriga kostnader	-2 099	-2 633
<b>Summa kostnader</b>	<b>-25 412</b>	<b>-26 357</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-365 496</b>	<b>363 649</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	1 683 180	1 211 689
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 683 180</b>	<b>1 211 689</b>
Andelsutgivning	161 361	662 771
Andelsinlösen	-271 493	-575 670
Årets resultat enligt resultaträkning	-365 496	363 649
Valutaomräkningsdifferens	141 008	20 741
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 348 560</b>	<b>1 683 180</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	185 813	159 114
Realisationsförluster	-109 741	-48 790
Orealiserade vinster/förluster	-447 949	263 957
<b>Summa</b>	<b>-371 877</b>	<b>374 281</b>

## Not 4 Ränteintäkter

Positiv ränteintäkt	95	0
Negativ ränteintäkt*	-146	-225
<b>Summa</b>	<b>-51</b>	<b>-225</b>

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

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
AAK	SE/SEK	138 217	24 582	1,8
Bakkafrost	FO/NOK	18 015	11 741	0,9
Greencore Group	IE/GBP	1 672 220	13 472	1,0
			<b>49 795</b>	<b>3,7</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>FASTIGHET</b>				
Aroundtown Property Holdings	LU/EUR	930 000	22 610	1,7
			<b>22 610</b>	<b>1,7</b>
<b>FINANS</b>				
Bank of Georgia Group	GB/GBP	169 444	55 433	4,1
Bawag Group	AT/EUR	54 782	30 383	2,3
Beazley	GB/GBP	708 874	60 491	4,5
Deutsche Familienversicherung	DE/EUR	70 325	6 735	0,5
FlatexDegiro	DE/EUR	85 500	6 024	0,4
OSB Group	GB/GBP	129 471	7 801	0,6
Spar Nord Bank	DK/DKK	336 841	53 677	4,0
SpareBank 1 Nord-Norge	NO/NOK	469 823	47 719	3,5
			<b>268 264</b>	<b>19,9</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Dermapharm Holding SE	DE/EUR	43 726	18 271	1,4
LNA Santé	FR/EUR	73 548	24 245	1,8
Medios	DE/EUR	101 082	19 700	1,5
Nexus	DE/EUR	48 226	29 969	2,2
Terveystalo	FI/EUR	175 744	12 233	0,9
			<b>104 418</b>	<b>7,7</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Aalberts Industries	NL/EUR	91 849	37 060	2,7
Alfen Beheer	NL/EUR	18 848	17 674	1,3
DO & CO	AT/EUR	54 801	54 073	4,0
Dürr	DE/EUR	161 308	56 624	4,2
Interpump Group	IT/EUR	52 224	24 521	1,8
Inwido	SE/SEK	67 416	7 463	0,6
LU-VE	IT/EUR	270 101	84 677	6,3
Netel	SE/SEK	727 760	24 744	1,8
Norcros	GB/GBP	989 395	22 365	1,7
Renewi Plc	GB/GBP	274 630	20 625	1,5
Rotork	GB/GBP	868 259	33 431	2,5
TKH Group	NL/EUR	121 172	50 146	3,7
Volution Group	GB/GBP	977 367	44 801	3,3
			<b>478 204</b>	<b>35,5</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Crayon Group Holding	NO/NOK	423 925	44 896	3,3
Trustpilot	GB/GBP	723 782	8 771	0,7
			<b>53 668</b>	<b>4,0</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>				
Brembo	IT/EUR	359 051	41 786	3,1
Coats Group Plc	GB/GBP	5 440 568	45 231	3,4
Forbo Holding	CH/CHF	1 308	16 042	1,2
Intercos	IT/EUR	97 088	13 732	1,0
SATS	NO/NOK	572 074	5 350	0,4
			<b>122 141</b>	<b>9,1</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
			<b>1 099 099</b>	<b>81,5</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLERADEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Begbies Traynor Group PLC	GB/GBP	1 498 377	27 323	2,0
Big Technologies	GB/GBP	133 754	4 527	0,3
Somero Enterprises	US/GBP	862 414	40 615	3,0
			<b>72 464</b>	<b>5,4</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Keywords Studios	GB/GBP	146 697	50 184	3,7
Strix Group	IM/GBP	1 587 190	16 345	1,2
			<b>66 528</b>	<b>4,9</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
TinyBuild	US/GBP	2 805 935	38 409	2,8
			<b>38 409</b>	<b>2,8</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Uniphar Plc	IE/EUR	1 078 038	37 218	2,8
			<b>37 218</b>	<b>2,8</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLERADEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
			<b>214 620</b>	<b>15,9</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 313 719</b>	<b>97,4</b>

Övriga tillgångar och skulder netto	34 841	2,6
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1 348 560</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Europa Småbolag  
Organisationsnummer 515602-8192

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Europa Småbolag för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 13-18.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Europa Småbolags finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 13-18.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionell skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

■ utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 13-18 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023

Deloitte AB

Malin Lünig

Auktoriserad revisor



Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Europa Småbolag

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300L5238BIDO30341

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_%**

Den främjade **miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	7%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	2,2
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	11 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	24 st
Jämställdhet i styrelserna	37% kvinnor, 63% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingsskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*





**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visseblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

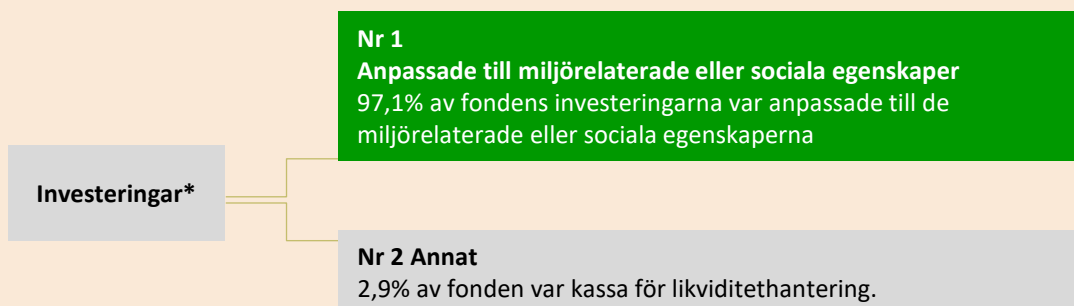
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
LU-VE	Industrivaror & Tjänster	4,9%	Italien
Beazley	Finans	4,3%	Storbritannien
Volution Group	Industrivaror & Tjänster	3,4%	Storbritannien
SpareBank 1 Nord-Norge	Finans	3,4%	Norge
Dürr	Industrivaror & Tjänster	3,3%	Tyskland
DO & CO	Industrivaror & Tjänster	3,3%	Österrike
Keywords Studios	Informationsteknologi	3,3%	Storbritannien
Crayon Group Holding	Informationsteknologi	3,3%	Norge
Somero Enterprises	Industrivaror & Tjänster	3,2%	USA
Biffa	Industrivaror & Tjänster	3,1%	Storbritannien
Spar Nord Bank	Finans	3,1%	Danmark
TKH Group	Industrivaror & Tjänster	3,0%	Nederländerna
Coats Group Plc	Sällanköpsvaror & Tjänster	2,9%	Storbritannien
Uniphar Plc	Hälsovård	2,7%	Irland
Bank of Georgia Group	Finans	2,6%	Storbritannien



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



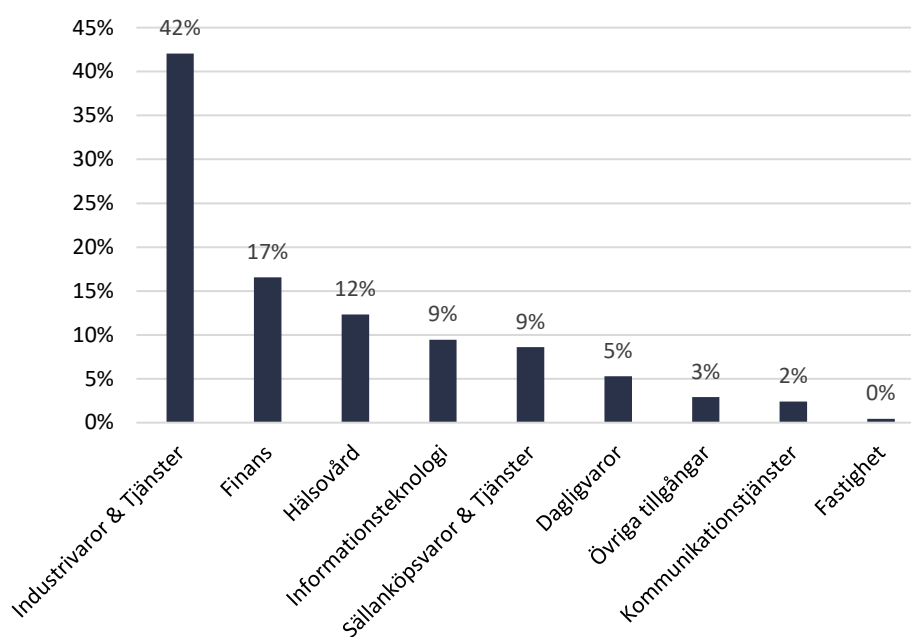
**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

#### Lannebo Europa Småbolag





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

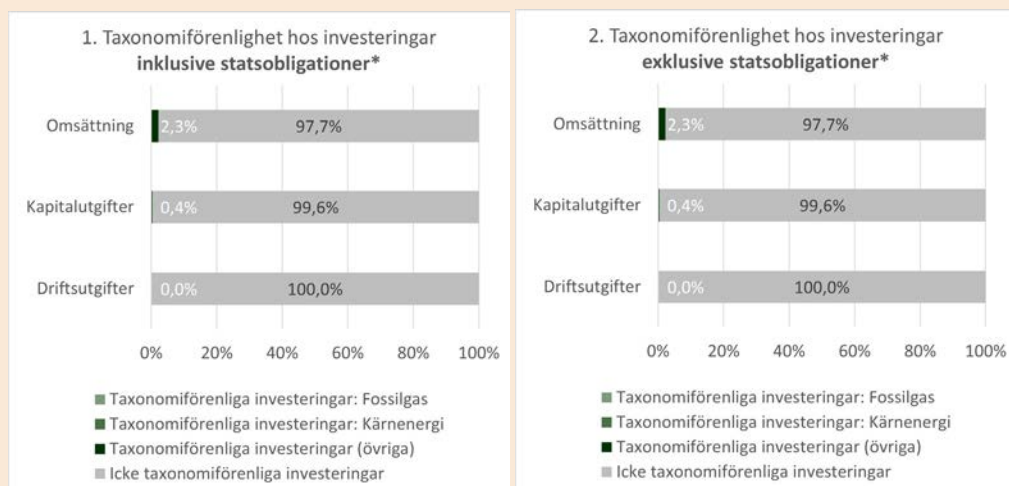
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 2,0% i möjliggörande verksamheter.





### **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.

**Lannebo Europe Green Transition** är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Europa med fokus på grön omställning. Fonden klassas som en artikel 9-fond vilket innebär att fonden har hållbara investeringar som mål. Rent praktiskt innebär det att fonden bara investerar i bolag som klassas som hållbara och som bidrar till den gröna omställningen.

## Fondens utveckling

**Lannebo Europe Green Transition** startades den 19 september 2022 och fondförmögenheten uppgick vid utgången av 2022 till 101 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden var 97 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 3,9 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Climate Paris Aligned Index, steg med 5,5 procent under samma period.

## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Befesa, Belimo och Lu-Ve.

Befesa är ett tyskt bolag som återvinner stålstoft, aluminiumrester och övrigt industriavfall samt erbjuder logistiktjänster. Bolaget är specialiserat på behandling av farligt avfall från aluminiumproducenter med kunder över hela världen.

Schweiziska Belimo levererar energieffektiva produkter och styrsystem för uppvärmning, ventilation och luftkonditionering av byggnader. Bolagets produkter spelar en avgörande roll för att sänka fastigheters energiförbrukning, vilka i dagsläget är en av de största energibovarna. De nuvarande höga energipriserna ger incitament att köpa Belimos produkter och i kombination med skärpta regler för koldioxidutsläpp bör det ge goda möjligheter för tillväxt även i en svagare ekonomi.

Lu-Ve är en italiensk tillverkare av värmepumpar och luftkylningsutrustning. De är positionerade som ledande inom hållbarhet eftersom deras produkter har lägre miljöpåverkan än konkurrenters. Under året har Lu-Ve mött svårigheter till följd av stigande råvarupriser och brist på komponenter, men bolaget har lyckats navigera framgångsrikt genom dessa utmaningar. Detta tyder på att Lu-Ve har en stark ledning och en robust affärsmodell, vilket ger oss förtroende för bolagets framtidsutsikter.

**Vi hade under perioden ett hållbarhetsmöte med Neoen**, en fransk producent av förnybar energi. Vi har en positiv övergripande uppfattning om

Neoens hållbarhetsprofil. Men hållbarhetsrisker i leverantörskedjan, risker kopplade till biologisk mångfald, hälsa och säkerhet är nyckelfrågor som bolaget måste hantera. Bolaget köper exempelvis solpaneler och vindkraftsblad från Kina. För att förhindra negativa sociala och miljömässiga effekter är det viktigt för bolaget att säkerställa att riskhanterings- och due diligence-system fungerar väl.

Vi tog kontakt med Neoen för att diskutera bolagets scope 3-utsläpp samt brister i hållbarhetsrapporteringen. Bolaget gav oss information om återvinningskrav på leverantörer av solpaneler och batterier samt beräkningar av koldioxidavtryck. Neoen har nyligen anställt en hälso- och säkerhetsansvarig för att säkerställa att bolaget upphandlar entreprenörer med goda säkerhetsresultat och för att följa upp incidenter. Vi frågade även om målen för utsläppsminskning och om bolaget övervägt Science Based Targets Initiative (SBTi).

Neoens ledning var transparent när det gäller bristande information om de viktigaste indikatorerna för negativa effekter och kommer att inkludera mer information om koldioxidutsläpp och risker kopplade till biologisk mångfald framöver. Bolaget bekräftade vår positiva syn på deras hållbarhetsprofil och vi uppskattar att hållbarhetsmål påverkar ledningens ersättning. Vi kommer att fortsätta att övervaka, uppmuntra till utveckling samt planera ett uppföljningsmöte med hållbarhetschefen och den nya chefen för hälsa och säkerhet.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*"Övergången till en hållbar och koldioxidsnål ekonomi **skapar nya affärsmöjligheter.**"*

## Större nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ Eftersom Lannebo Europe Green Transition startades under september 2022 är de tre största positionerna i princip korrelerade med de tre största nettoköpen. De tre största nettoköpen gjordes i **Spie**, **Aalberts**, och **Alfen Beheer**.
- ⊖ Inga större nettoförsäljningar gjordes under perioden.

## Största innehav

**Spie** är ett franskt bolag som erbjuder teknisk service och anläggningsförvaltning till företag i hela Europa. Bolaget är specialiserat på energioverföring, energieffektivitet och mobilitet, vilket står för 70 procent av försäljningen. Vi bedömer att stimulanspaketet efter pandemin, såsom EU Green Deal och REPower EU, kommer att positiv effekt på bolagets tillväxt framöver.

**Arcadis** tillhandahåller lednings-, konsult-, design- och ingenjörstjänster. Bolaget är verksam inom områden som byggnader, infrastruktur, miljö och vatten. Arcadis verkar på en långsiktig tillväxtmarknad, med en tillväxt som ligger över BNP och som drivs av ökade investeringar i klimatteknik, urbanisering och vattenvård. Vi bedömer att de gröna intäkterna i Arcadis i dag är mer än 70 procent och kommer att öka.

**Aalberts** är en nederländsk tillverkare av rörledningar, ventiler, armaturer och annan utrustning för fjärrvärme till byggnadsindustrin. Bolaget erbjuder också ytbeläggning, specialiserade värmebehandlingstjänster och avancerad mekatronisk utrustning för nischade industriella marknader. Vi anser att Aalberts kommer att dra nytta av flera långsiktiga trender inom grön omställning och hållbar infrastruktur.

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond som är inriktad mot små och medelstora bolag i Europa. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning, med målet att göra hållbara investeringar med miljöinriktning. De mest attraktiva aktierna är de största innehaven i fonden, oberoende av vilka innehav som finns i fondens jämförelseindex. Fonden investerar normalt i omkring 30-50 bolag. Målet är att på lång sikt, genom att göra hållbara investeringar med miljöinriktning, ge en god avkastning med hänsyn tagen till risknivån.

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är MSCI Europe Small Cap Climate Paris Aligned Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad samt är anpassat till kraven i Parisavtalet. MSCI Europe Small Cap Climate Paris Aligned Index innehåller småbolag på de europeiska aktiemarknaderna. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Philip Andreasen utsågs till medförvaltare av fonden i december 2022.

Lannebo klassificerar fonden som mörkgrön enligt EU:s disclosureförordning, artikel 9. Det innebär att fonden har hållbara investeringar som mål. Mer information om fondens hållbara investeringar finns i bilagan till denna årsberättelse.

### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 23 procent i brittiska pund, 9 procent i svenska kronor, 6 procent i schweiziska franc och 2 procent i norska kronor. Övriga innehav är noterade i euro. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den svenska kronan och andra europeiska valutor. Fonden har även en andelsklass som handlas i euro vilket innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och andra europeiska valutor.

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

Hållbarhetsrisker beaktas i fonden dels vid investeringstillfället dels vid löpande

kontroller. Bedömning av hållbarhetsrelaterade egenskaper är en del av fondens investeringsprocess. Det genomförs även löpande kontroller för att identifiera eventuella bolag som bryter mot fondbolagets fastställda exkluderingskriterier. Fonden investerar i bolag som bidrar till dess hållbara investeringsmål, där minst 25% av ett bolags omsättning ska bidra till ett hållbarhetsmål. Andelen hållbara investeringar vid årsskiftet uppgick till 94,9 procent.

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

Lannebo Europe Green Transition är en aktiefond som inriktad mot små och medelstora bolag i Europa. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Målet är att på lång sikt, genom att göra hållbara investeringar med miljöinriktning, ge en god avkastning med hänsyn tagen till risknivån.

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgick till 188 tkr vilket motsvarar 0,00 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.



## Fondfakta Lannebo Europe Green Transition, org nr 515603-2418

Fonden startade 2022-09-19.

<b>Fondens utveckling<sup>1</sup></b>	<b>221231</b>
Fondförmögenhet, tkr	100 556
Andelsklass A SEK, tkr	100 545
Andelsklass A EUR, tkr	11
Andelsvärde	
Andelsklass A SEK, kr	103,94
Andelsklass A EUR, euro	100,88
Antal utestående andelar, tkr	967
Andelsklass A SEK	967
Andelsklass A EUR	0
Utdelning per andel, kr	
Andelsklass A SEK	0,00
Andelsklass A EUR	0,00
Totalavkastning, %	
Andelsklass A SEK	3,9
Andelsklass A EUR	0,9
MSCI Europe Small Cap Climate Paris EUR i SEK <sup>2</sup> , %	5,5
MSCI Europe Small Cap Climate Paris EUR <sup>2</sup> , %	2,3

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

Totalrisk, %	
Andelsklass A SEK	-
Andelsklass A EUR	-
Totalrisk jmf index, % A SEK	-
Totalrisk jmf index, % A EUR	-
Aktiv risk (tracking error), %*	
Andelsklass A SEK	-
Andelsklass A EUR	-
Sharpekvot	
Andelsklass A SEK	-
Andelsklass A EUR	-

\* **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 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, %	-
5 år andelsklass A SEK, %	-
24 mån andelsklass A EUR, %	-
5 år andelsklass A EUR, %	-

**Kostnader<sup>4</sup>**

Förvaltningsavgift andelsklass A SEK, %	1,6
Förvaltningsavgift andelsklass A EUR, %	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,00
Transaktionskostnader, tkr	188
Transaktionskostnader, %	0,0
Analyskostnader, tkr	16
Analyskostnader, %	0,0
Årlig avgift andelsklass A SEK, %	-
Årlig avgift andelsklass A EUR, %	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr	-
- löpande sparande 100 kr	-
- engångsinsättning 10 000 euro	-
- löpande sparande 100 euro	-

**Omsättning**

Omsättningshastighet, ggr	1,3
---------------------------	-----

**Derivatinstrument**

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

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

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,0
Omräkningskurs EUR balansräkning	11,1368
Omräkningskurs EUR resultaträkning	11,1368

1) Avser perioden 2022-09-19- 2022-12-31.

2) MSCI Europe Small Cap Climate Paris Aligned Index innehåller småbolag på de europeiska aktiemarknaderna. Det ger exponering mot möjligheter som uppstår genom omställningen till en ekonomi med lägre koldioxidutsläpp och är anpassat till kraven i Parisavtalet. Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCI-parterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdsador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

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 perioden 2022-09-19- 2022-12-31.

# LANNEBO EUROPE GREEN TRANSITION

## Balansräkning, tkr

	2022-12-31
<b>Tillgångar</b>	
Överlåtbara värdepapper	95 467
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>95 467</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>95 467</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	5 145
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	56
Övriga tillgångar	20
<b>Summa tillgångar</b>	<b>100 688</b>
<b>Skulder</b>	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-132
<b>Summa skulder</b>	<b>-132</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>100 556</b>

## Resultaträkning, tkr

	2022-09-19 - 2022-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	2 048
Ränteutgifter	13
Utdelningar	130
Valutakursvinster och -förluster netto	-440
Övriga finansiella intäkter	1
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>1 753</b>
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-336
Ersättning till förvaringsinstitutet	-1
Övriga kostnader	-205
<b>Summa kostnader</b>	<b>-542</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>1 210</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid periodens början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	99 507
Andelsinlösen	-2 639
Årets resultat enligt resultaträkning	1 210
Valutaomräkningsdifferens	2 478
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>100 556</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	59
Realisationsförluster	-65
Orealiserade vinster/förluster	2 055
<b>Summa</b>	<b>2 048</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>ENERGI</b>				
Elia	BE/EUR	2 086	3 085	3,1
Greenvolt	PT/EUR	25 329	2 200	2,2
Grenergy	ES/EUR	5 861	1 809	1,8
Neoen	FR/EUR	8 873	3 717	3,7
Severn Trent	GB/GBP	8 797	2 929	2,9
Verbio	DE/EUR	3 586	2 420	2,4
			<b>16 160</b>	<b>16,1</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Derwent	GB/GBP	6 963	2 071	2,1
			<b>2 071</b>	<b>2,1</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Aalberts Industries	NL/EUR	9 941	4 011	4,0
AFRY B	SE/SEK	22 040	3 767	3,7
Alfen Beheer	NL/EUR	3 677	3 448	3,4
Arcadis	NL/EUR	10 057	4 111	4,1
Befesa	LU/EUR	7 667	3 847	3,8
Belimo	CH/CHF	755	3 745	3,7
DiscoverIE	GB/GBP	34 059	3 127	3,1
Genuit	GB/GBP	50 340	1 776	1,8
Inwido	SE/SEK	17 103	1 893	1,9
Lindab	SE/SEK	19 383	2 469	2,5
LU-VE	IT/EUR	10 874	3 409	3,4
Netel	SE/SEK	39 722	1 351	1,3
Nexans	FR/EUR	3 906	3 674	3,7
Renewi Plc	GB/GBP	50 887	3 822	3,8
Salcef Group	IT/EUR	20 161	3 911	3,9
Seri Industrial	IT/EUR	35 486	2 071	2,1
Spie	FR/EUR	17 331	4 702	4,7
Vaisala	FI/EUR	8 486	3 728	3,7
Volution Group	GB/GBP	50 123	2 298	2,3
Vossloh	DE/EUR	8 081	3 519	3,5
			<b>64 678</b>	<b>64,3</b>

### INFORMATIONSTEKNOLOGI

Sensirion	CH/CHF	1 958	2 163	2,2
Volue	NO/NOK	64 829	1 931	1,9
			<b>4 094</b>	<b>4,1</b>

### SÅLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER

Aquafil	IT/EUR	27 268	1 865	1,9
Trainline	GB/GBP	78 516	2 708	2,7
			<b>4 572</b>	<b>4,5</b>

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

91 574 91,1

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

### INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Renew Holdings	GB/GBP	42 345	3 893	3,9
			<b>3 893</b>	<b>3,9</b>

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

3 893 3,9

### SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto			5 089	5,1
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>100 556</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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

Till andelsägarna i Lannebo Europe Green Transition  
Organisationsnummer 515603-2418



## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Europe Green Transition  
Organisationsnummer 515603-2418

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7084, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Europé Green Transition för år 2022-09-19 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 24-30.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Europe Green Transition finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 24-30.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för på sidorna 24-30 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lüning  
Auktoriserad revisor

## BILAGA V

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1–9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

### Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Europe Green Transition

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300VN56CF0Z4NTW62

## Mål för hållbar investering

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: 94,5%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

Fondens hållbara mål är att bidra till en grön omställning i syfte att motverka negativ påverkan på klimat och miljö. Detta gjordes genom att investera i bolag som bidrar till uppfyllandet av något miljömässigt hållbart mål enligt FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Vissa av fondens hållbara investeringar bidrog till EU-taxonomin miljösmål "Begränsning av klimatförändringar".

**Hållbarhetsindikatorer** mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att fondens mål uppnåddes mättes via hållbarhetsindikatorerna nedan:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling	100%
Andel bolag som bidrar till ett eller flera miljömål enligt EU-taxonomi	35%
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	22%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	5,5
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	2
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	50
Jämställdhet i styrelserna	36% kvinnor, 64% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fonden uppnådde sitt hållbara mål genom att samtliga investeringar bidrog till FN:s globala mål för hållbar utveckling och därutöver har 22% av innehaven satt vetenskapligt baserade klimatmål. Samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner och inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för ett kontinuerligt förbättringsarbete i linje med fondens mål.



### ***Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?***

För att säkerställa att portfölj innehaven inte orsakade betydande skada analyserade vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) samt exkluderade vi bolag verksamma inom bland annat fossila bränslen och bolag som bryter mot internationella konventioner.

Betydande skada definierar vi utifrån om bolagen är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling och om bolaget överstiger våra gränsvärden för olika indikatorer. Exempelvis får bolag inte vara involverad i produktionen av fossila bränslen, vara involverad i produktionen av kontroversiella vapen, vara inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som kan strida mot principerna i FN:s Global Compact, eller strida mot Lannebos exkluderingskriterier.

Bolagen i fonden var inte verksamma i ovan exkluderade sektorer och överskred heller inte gränsvärden på PAI-indikatorerna. Investeringarna orsakade därmed inte betydande skada på andra hållbara mål.

### ***Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?***

PAI-indikatorerna analyserades i hållbarhetsanalysen. I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visselblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal. Bolagens resultat av PAI-indikatorerna användes i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget men detta alternativ har inte behövt användas i fonden under perioden.

### ***Stämde de hållbara investeringarna överens med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?***

Investeringar gjordes inte i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller bekämpning av korruption, häribland OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Analys och utvärdering av detta skedde i investeringsprocessen, där bolag som bröt mot sådana normer och konventioner exkluderades.



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av PAI-indikatorer. I vilken grad PAI-indikatorerna faktiskt orsakar negativa konsekvenser beror på vilka värden ett bolag erhåller i analysen av dem. Vad som är ett godtagbart värde skiljer sig åt mellan bolag bland annat beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför är det viktigt att analysera PAI-indikatorerna utifrån varje bolags specifika situation.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att följa och bidra till en positiv utvecklingen.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

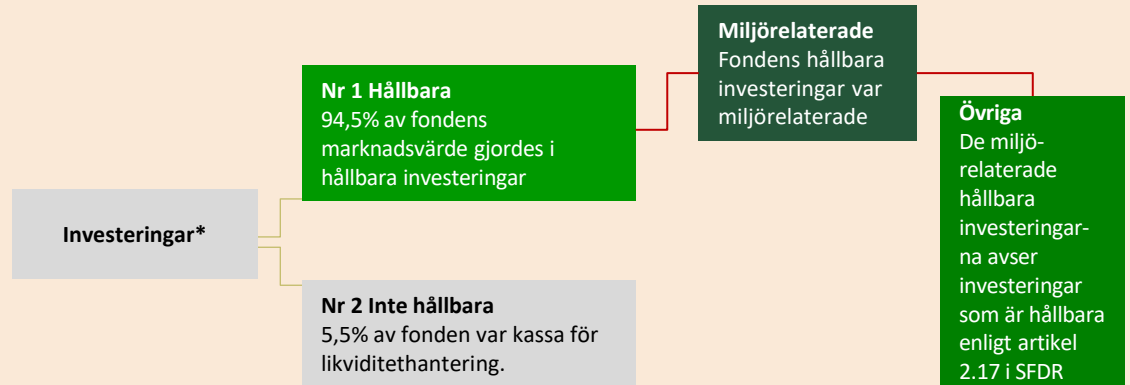
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Spie	Industrivaror & Tjänster	4,3%	Frankrike
Aalberts Industries	Industrivaror & Tjänster	4,2%	Nederländerna
Arcadis	Industrivaror & Tjänster	4,2%	Nederländerna
Belimo	Industrivaror & Tjänster	4,0%	Schweiz
Salcef Group	Industrivaror & Tjänster	3,9%	Italien
Neoen	Energi	3,8%	Frankrike
AFRY B	Industrivaror & Tjänster	3,8%	Sverige
Renew Holdings	Industrivaror & Tjänster	3,8%	Storbritannien
Befesa	Industrivaror & Tjänster	3,6%	Luxemburg
Vaisala	Industrivaror & Tjänster	3,6%	Finland
Nexans	Industrivaror & Tjänster	3,6%	Frankrike
Renewi Plc	Industrivaror & Tjänster	3,6%	Storbritannien
Elia	Energi	3,3%	Belgien
LU-VE	Industrivaror & Tjänster	3,3%	Italien
Alfen Beheer	Industrivaror & Tjänster	3,3%	Nederländerna



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

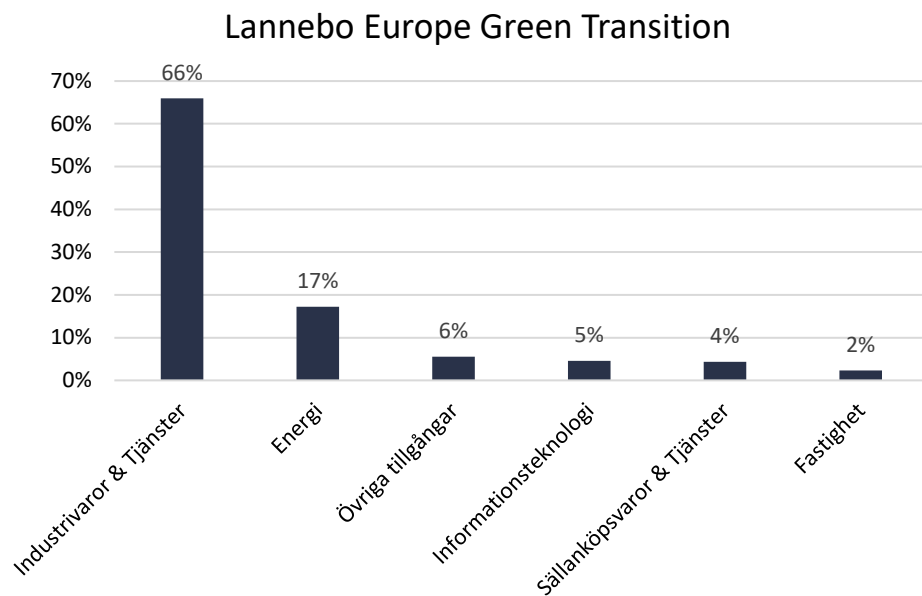


**Nr 1 Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.

**Nr 2 Inte hållbara** omfattar investeringar som inte anses vara hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?







För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Nedan redovisas fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

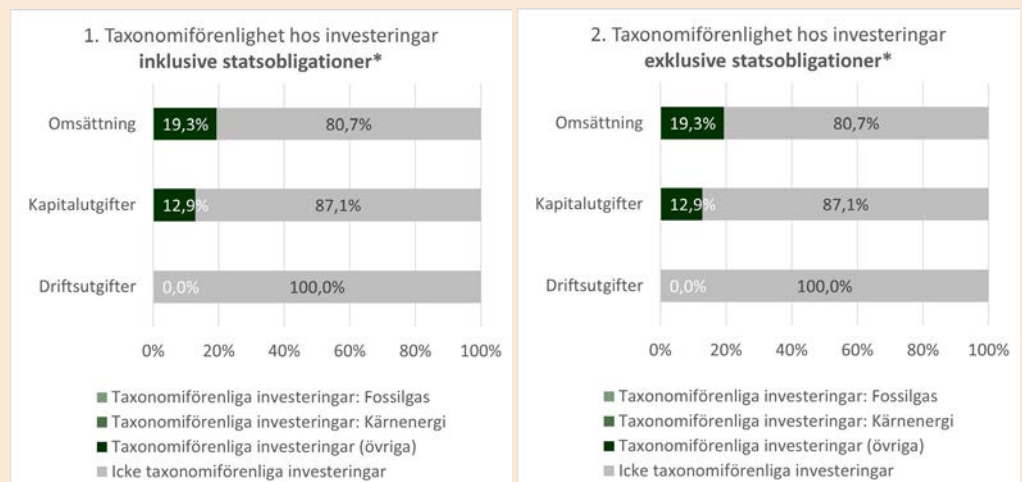
Ja

I fossilgas  I kärnenergi

Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0% i omställningsverksamheter och 8,9% i möjliggörande verksamheter.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.



### **Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?**

94,5%. Fonden gör endast hållbara investeringar. Dessa investeringar är hållbara enligt EU:s disclosureförordning och fondbolagets egen definition av en hållbar investering. Lannebos definition av hållbar investering grundar sig i att investeringen bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål (SDG). I dessa hållbara investeringar kan taxonomiförenlighet ingå men fondens rapporteringen av andelen hållbara investeringar görs utifrån bidrag till SDG:erna.



### **Vilka investeringar inkluderades i kategorin ”inte hållbara”, vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin ”annat” fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?**

Alla fondens bolag har utvärderats för att fastställa bidrag till den gröna omställningen, genom att analysera hur bolagens omsättning är kopplad till FN:s miljömässiga globala hållbarhetsmål. Dessutom genomfördes en omfattande hållbarhetsanalys av förvaltarna, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppnå fondens mål att bidra till en grön omställning.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en grön omställning. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja den gröna omställningen. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.

**Lannebo Fastighetsfond** är en aktivt förvaltd 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 117 miljoner kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var minus 16 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under året med 46,1 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Real Estate SEK NI, minskade med 40,1 procent.

## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Atrium Ljungberg, Corem och Stendörren.

Atrium Ljungberg köpte vi under juli månad varefter aktien återhämtade sig samtidigt som sektorn som helhet fortsatte ned. Bolaget har i en marknad med fokus på finansiell risk gynnats av lång duration på skulderna samt en låg belåningsgrad. Anledningen till att innehavet trots det är relativt litet är den av oss upplevda relativt höga operationella risken givet betydande exponering mot kontor i Stockholm samt av att nettoskuld i förhållande till EBIT är bland de högre i sektorn.

Näst störst bidrag till den relativa avkastningen stod Corem för. Vi köpte aktier i Corem i mitten av november och kursen steg 15 procent under årets sista sex veckor. När vi köpte aktierna var kursen ned nästan 80 procent som följd av en av sektorns högsta belåningsgrader, kort duration samt stor projektexponering.

Stendörren gav det tredje största bidraget till fondens relativa avkastning. Vi hade ingen position i bolaget förrän i slutet av augusti. Då hade aktien gått något sämre än sektorn men aktien avslutade året med en något bättre avkastning jämfört med sektorn. Fokus är lager och lätt industri i Stockholm och mälardalsregionen och en stor mängd byggrätter utgör en intressant potential men stort beroende av hyresgästen Coop som 2024 avser lämna sina ytor utgör en risk för fallande intjäning.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var SBB, Balder samt K-fastigheter.

SBB har de senaste åren haft en exceptionellt hög affärintensitet och har vuxit till ett av de största fastighetsbolagen i Norden. Under 2022 har fokus legat på att stärka balansräkningen. SBB har sålt helägda

fastigheter, Joint Ventures, samt 49 procent av fastighetsportföljen inom utbildning med ett totalt fastighetsvärde om 44,9 miljarder kronor. Bolaget har dessutom beslutat om att dela ut Neobo Fastigheter, ett fastighetsbolag inriktat på hyresbostäder med ett totalt fastighetsvärde om 15,8 miljarder kronor som väntas noteras i februari 2023.

Balder har genom återinvesterade kassaflöden nått ett fastighetsvärde om över 200 miljarder kronor. Tillväxten har mattats av 2022 då fokus legat på minskad kreditrisk.

K-Fastigheter har under året utvecklats väl operationellt och har ökat såväl driftnetto som förvaltningsresultat. Aktien var däremot ned nästan 73 procent under året till följd av oro för stigande priser och tillgång på byggmaterial, möjligheter och pris på finansiering vid nyproduktion av hyresbostäder samt huruvida bolaget kan kompensera sig för räntehöjningar i sitt befintliga fastighetsbestånd.

Gemensamt för de innehav som haft störst negativt bidrag till fondens avkastning är att de alla har ett betydande inslag av hyresbostäder. Segmentet, som var en av fjolårets stora vinnare, har under 2022 haft en betydligt svagare utveckling. Detta beror dels på rädsla från investerare för att bolagen inte fullt ut ska kunna kompensera sig för kostnadsökningar via höjda hyror. Dels på att hyresbostäder relativt sett är lågavkastande tillgångar, givet den låga operationella risken, vilket allt annat lika gör att segmentets lönsamhet påverkas mer av högre räntor. Vi bedömer att efterfrågan på hyresrätter och dess konkurrenskraft har stärkts i takt med att kalkylen att äga ett boende har försämrats, samtidigt som vi bedömer att efterfrågan på kommersiella lokaler kommer att avta i takt med att konjunkturen försvagas.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Tobias Kaj**  
tobias.kaj@lannebo.se

**Philip Hallberg**  
philip.hallberg@lannebo.se



*"Vi köpte aktier i Corem i mitten av november och **kursen steg 15 procent** under årets sista sex veckor."*



## Större nettoköp & nettoförsäljningar

- **Stenus**, är också är ett nytt innehav för fonden under 2022. Stenus äger huvudsakligen fastigheter med hög initial avkastning, låg operationell risk och hyror som uppräknas med inflationen.
- Den största investeringen som fonden gjort under året är **Swedish Logistic Properties** där vi deltog i börsintroduktionen. Bolaget fokuserar på att investera i logistik- eller last mile-fastigheter, gärna med en utvecklingspotential.
- **Emilshus** blev ett nytt innehav i samband med börsintroduktionen. Bolaget fokuserar på lager och produktionsfastigheter i Småland med omnejd.
- Vi sålde innehavet i **Nivika** då vi ser att bolagets stora planer på nyproduktion av hyresrätter kommer att bli svårt att genomföra samt att fastigheterna har relativt låg initial avkastning. Vi har också sålt aktier i **Skanska** och **NCC** då vi ser sämre utsikter för byggandet givet den kraftiga räntepuppången.

## Största innehav

**Balder** har genom återinvesterade kassaflöden nått ett fastighetsvärde om över 200 miljarder kronor. Tillväxten har mattats 2022 då fokus legat på minskad kreditrisk. Fram till utgången av 2025 har bolaget obligationer och hybrider till ett värde av 27 miljarder kronor som förfaller men också outnyttjade kreditfaciliteter om 23 miljarder kronor samt cirka 6 miljarder i årligt förvaltningsresultat. Erik Selin är vd, grundare samt största ägare.

**Sagax** fokuserar på fastigheter inom lager och lätt industri och har diversifierat risken genom att investera i flera olika länder i Europa samt i Joint Ventures. Belåningen tillhör den lägsta i sektorn och kreditdurationen den längsta. De senaste tio åren har tillväxten i förvaltningsresultat per stamaktie endast en gång understigit 20 procent (2016 då tillväxten var 19 procent). David Mindus är vd, grundare och största ägare.

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

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 96 tkr vilket motsvarar 0,04 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Fastighetsfond möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner. Lannebo Fastighetsfond kan ha en nettoexponering mellan 90 och 110 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. Vid årsskiftet var fondens nettoexponering 96 procent och bruttoexponering 110 procent. Fonden har alltså en relativt låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 7 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 4 procent och avsåg norska kronor. Risken kopplad till denna exponering är låg.

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras med fondens jämförelseindex som är VINX Real Estate SEK NI. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser sektorer, geografi, bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. VINX Real Estate SEK NI är ett aktieindex som speglar utvecklingen av fastighetsbolag i Norden. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

Fondfakta Lannebo Fastighetsfond, org nr 515603-1733

Fonden startade 2021-09-15.

Fondens utveckling	221231	211231 <sup>1</sup>
Fondförmögenhet, tkr	116 526	176 482
Andelsklass A SEK	86 495	159 076
Andelsklass A SEK F	30 032	17 407
Andelsvärde, kr		
Andelsvärde A SEK	61,3	113,79
Andelsvärde A SEK F	61,6	114,95
Antal utestående andelar, tusental	1 898	1 549
Andelsklass A SEK	1 411	1 398
Andelsklass A SEK F	488	151
Utdelning per andel, kr		
Andelsklass A SEK	0	0
Andelsklass A SEK F	0	0
Totalavkastning, %		
Andelsklass A SEK, %	-46,1	13,8
Andelsklass A SEK F, %	-46,4	14,9
Vinx Real Estate SEK NI <sup>2</sup> , %	-40,1	10,1

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	-	-
Andelsklass A SEK	-	-
Andelsklass A SEK F	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *		
Andelsklass A SEK	-	-
Andelsklass A SEK F	-	-
Sharpekvot		
Andelsklass A SEK	-	-
Andelsklass A SEK F	-	-
Active Share, %	58	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 aktivitetsmåtten 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, %	-	-
5 år andelsklass A SEK, %	-	-
24 mån andelsklass A SEK F, %	-	-
5 år andelsklass A SEK F, %	-	-

Kostnader <sup>3</sup>	221231	211231 <sup>1</sup>
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK (fast+rörlig), %	1,0	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), %	0,0	1,2
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK (fast), tkr	914	346
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK F (fast), tkr	273	42
Förvaltningsavgift andelsklass A SEK (rörlig), tkr	0,0	1 406
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,02	0,01
Transaktionskostnader, tkr	96	100
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	58	7
Analyskostnader, %	0,1	0,0
Årlig avgift andelsklass A SEK, %	1,07	-
Årlig avgift andelsklass A SEK F, %	1,67	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A SEK	69	-
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A SEK F	110	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass A SEK	5	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass A SEK F	8	-

Omsättning

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

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	11,5
Lägsta hävstång, %	5,7
Genomsnittlig hävstång, %	9,1
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden	

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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 - 2022-12-31.

# LANNEBO FASTIGHETFOND

## Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	119 639	183 427
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>119 639</b>	<b>183 427</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	1 215
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>119 639</b>	<b>184 642</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	6 035	2 659
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	214	96
Övriga tillgångar	235	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>126 123</b>	<b>187 397</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-8 200	-10 147
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-8 200</b>	<b>-10 147</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-116	-768
Övriga skulder	-1 281	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-9 597</b>	<b>-10 915</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>116 526</b>	<b>176 482</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	12 301	15 162
% av fondförmögenhet	10,6	8,6

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021-09-15 - 2021-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-76 891	13 837
Ränteutgifter	27	-1
Utdelningar	2 006	474
Valutakursvinster och -förluster netto	16	-7
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-74 842</b>	<b>14 302</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 187	-1 794
Ersättning till förvaringsinstitutet	-20	-13
Övriga finansiella kostnader (not 4)	-67	-4
Övriga kostnader	-155	-107
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 429</b>	<b>-1 918</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-76 271</b>	<b>12 384</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>176 482</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	115 863	217 349
Andelsinlösen	-99 548	-53 251
Årets resultat enligt resultaträkning	-76 271	12 384
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>116 526</b>	<b>176 482</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	2 301	1 728
Realisationsförluster	-31 985	-1 205
Realiserade vinster/förluster	-47 207	13 314
<b>Summa</b>	<b>-76 891</b>	<b>13 837</b>

## Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2022 uppgår värdeförändring på blankade aktier till 1 378 tkr (2021: -253 tkr). De intäkter som genererats till följd av att kapital frigjorts i blankningsaffärer har ej kvantifierats separat utan ingår som en del i summan av intäkter och värdeförändring avseende 2022.

Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan:		
Utdelningar på blankade aktier	-264	0
Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning		
Kostnad för värdepapperslån	-67	-4
Bankkostnad	0	0
<b>Summa</b>	<b>-67</b>	<b>-4</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Atrium Ljungberg B	SE/SEK	19 629	3 355	2,9
Balder B	SE/SEK	210 990	10 237	8,8
Brinova B	SE/SEK	197 192	5 088	4,4
Castellum	SE/SEK	41 444	5 232	4,5
Catena	SE/SEK	8 950	3 478	3,0
Cibus Nordic Real Estate	SE/SEK	26 300	3 771	3,2
Citycon	FI/EUR	-39 700	-2 766	-2,4
Citycon Lån	FI/EUR	39 700	0	0,0
Corem Property Group B	SE/SEK	486 410	4 081	3,5
Diös Fastigheter	SE/SEK	67 221	5 072	4,4
Emilshus B	SE/SEK	184 774	5 035	4,3
Entra	NO/NOK	44 573	4 989	4,3
Fabege	SE/SEK	-22 900	-2 031	-1,7
Fabege Lån	SE/SEK	22 900	0	0,0
Hufvudstaden A	SE/SEK	-22 950	-3 403	-2,9
Hufvudstaden A Lån	SE/SEK	27 600	0	0,0
K-Fast Holding B	SE/SEK	290 060	6 828	5,9
NP3 Fastigheter	SE/SEK	46 959	9 326	8,0
Nyfosa	SE/SEK	78 000	6 287	5,4
Platzer Fastigheter B	SE/SEK	64 778	5 331	4,6
Sagax B	SE/SEK	43 188	10 214	8,8
SBB B	SE/SEK	155 000	2 694	2,3
Stendörren Fastigheter B	SE/SEK	1 341	257	0,2
Swedish Logistic Property B	SE/SEK	215 580	5 260	4,5
Trianon B	SE/SEK	200 169	4 174	3,6
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	65 700	5 157	4,4
			<b>97 667</b>	<b>83,8</b>
<b>FINANS</b>				
Nordea	FI/SEK	12 500	1 397	1,2
Swedbank A	SE/SEK	8 400	1 489	1,3
			<b>2 886</b>	<b>2,5</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Skanska B	SE/SEK	5 000	825	0,7
			<b>825</b>	<b>0,7</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>101 378</b>	<b>87,0</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Fortinova Fastigheter	SE/SEK	186 883	4 952	4,3
Stenhus Fastigheter i Norden	SE/SEK	456 129	5 109	4,4
			<b>10 061</b>	<b>8,6</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>10 061</b>	<b>8,6</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>111 439</b>	<b>95,6</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			5 087	4,4
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>116 526</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP SEB</b>				<b>7,7</b>
<b>INLÅNADE VÄRDEPAPPER</b>				<b>ANTAL</b>
Citycon				39 700
Fabege				22 900
Hufvudstaden A				27 600

Motparter för inlånade värdepapper var under året 2022 SEB Sverige. Säkerheter för inlånade värdepapper året 2022 förvaras på separerade konton hos SEB. Avveckling & clearing sker bilateralt.

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Fastighetsfond  
Organisationsnummer 515603-1733

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Fastighetsfond för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 36-41.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Fastighetsfonds finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 36-41.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 36-41 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lünig  
Auktoriserad revisor



Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Fastighetsfond

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300P1LRETLDRKHC53

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

## ● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	17%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	2,6
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	20 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	4 st
Jämställdhet i styrelserna	36% kvinnor, 64% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingsskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagets specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visselblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

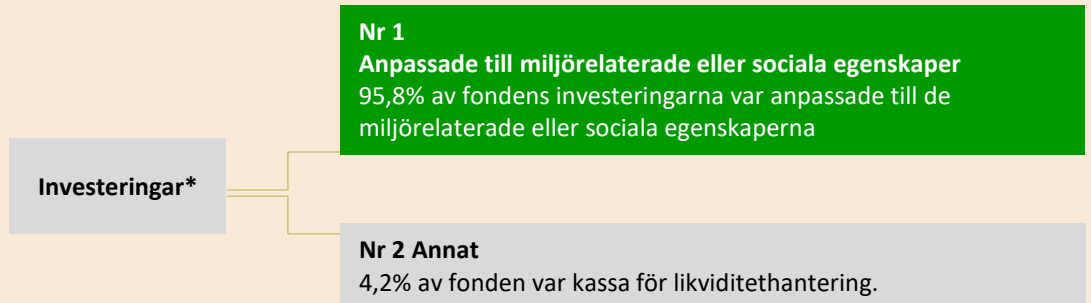
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Balder B	Fastighet	9,0%	Sverige
Sagax B	Fastighet	8,6%	Sverige
NP3 Fastigheter	Fastighet	7,8%	Sverige
Swedish Logistic Property B	Fastighet	7,2%	Sverige
Nyfosa	Fastighet	4,8%	Sverige
K-Fast Holding B	Fastighet	4,5%	Sverige
Wihlborgs Fastigheter	Fastighet	4,5%	Sverige
Diös Fastigheter	Fastighet	4,5%	Sverige
Castellum	Fastighet	4,4%	Sverige
Brinova B	Fastighet	4,4%	Sverige
Platzer Fastigheter B	Fastighet	4,4%	Sverige
Entra	Fastighet	4,3%	Norge
Trianon B	Fastighet	3,8%	Sverige
Stenhus Fastigheter i Norden	Fastighet	3,7%	Sverige
Fortinova Fastigheter	Fastighet	3,7%	Sverige



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



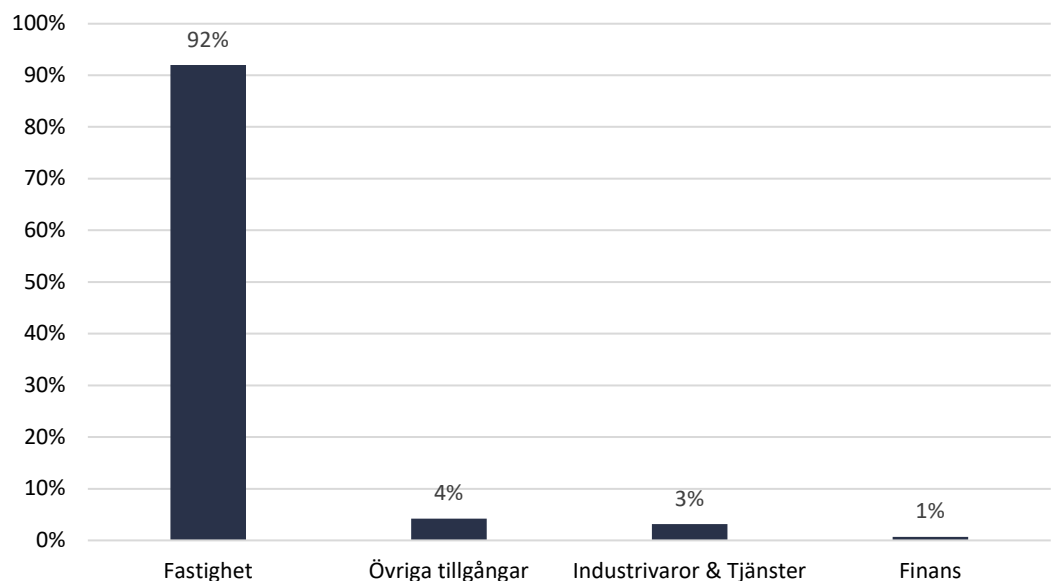
**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

#### Lannebo Fastighetsfond







För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

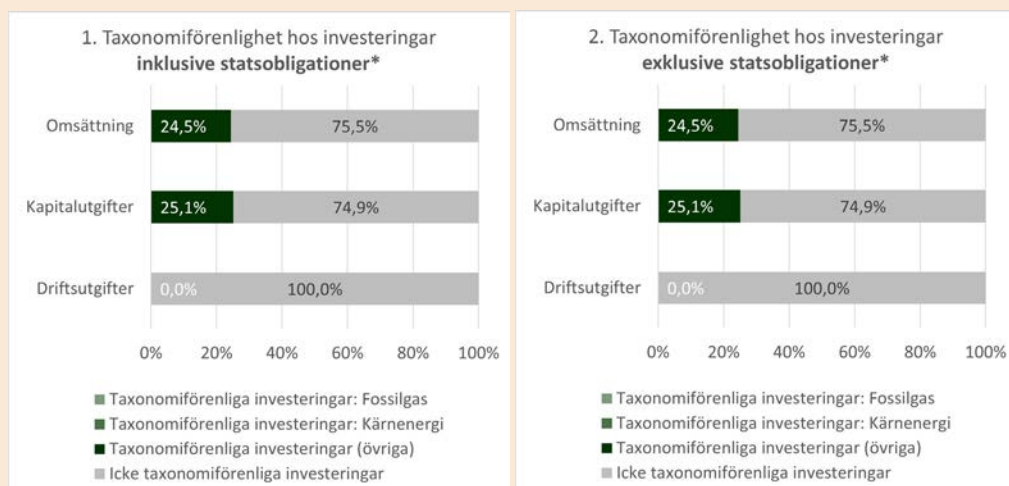
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 0,0% i möjliggörande verksamheter.



### **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.

**Lannebo Fastighetsfond Select** är en aktivt förvaltd 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 66 miljoner kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var minus 1 miljon kronor. Fondens värde sjönk under året med 47,9 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Real Estate SEK NI, sjönk med 40,1 procent.

## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Atrium Ljungberg, Corem och Stendörren.

Atrium Ljungberg köpte vi under juli månad varefter aktien återhämtade sig samtidigt som sektorn som helhet fortsatte ned. Bolaget har i en marknad med fokus på finansiell risk gynnats av lång duration på skulderna samt en låg belåningsgrad. Anledningen till att innehavet trots det är relativt litet är den av oss upplevda relativt höga operationella risken givet betydande exponering mot kontor i Stockholm samt av att nettoskuld i förhållande till EBIT är bland de högre i sektorn.

Näst störst bidrag till den relativa avkastningen stod Corem för. Vi köpte aktier i Corem i mitten av november och kursen steg 15 procent under årets sista sex veckor. När vi köpte aktierna var kursen ned nästan 80 procent som följd av en av sektorns högsta belåningsgrader, kort duration samt stor projektexponering.

Stendörren gav det tredje största bidraget till fondens relativa avkastning. Vi hade ingen position i bolaget förrän i slutet av augusti. Då hade aktien gått något sämre än sektorn men aktien avslutade året med en något bättre avkastning jämfört med sektorn. Fokus är lager och lätt industri i Stockholm och mälardalsregionen och en stor mängd byggrätter utgör en intressant potential men stort beroende av hyresgästen Coop som 2024 avser lämna sina ytor utgör en risk för fallande intjäning.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var SBB, Balder samt K-fastigheter.

SBB har de senaste åren haft en exceptionellt hög affärintensitet och har vuxit till ett av de största fastighetsbolagen i Norden. Under 2022 har fokus legat på att stärka balansräkningen. SBB har sålt helägda fastigheter, Joint Ventures, samt 49 procent av fastighetsportföljen

inom utbildning med ett totalt fastighetsvärde om 44,9 miljarder kronor. Bolaget har dessutom beslutat om att dela ut Neobo Fastigheter; ett fastighetsbolag inriktat på hyresbostäder med ett totalt fastighetsvärde om 15,8 miljarder kronor som väntas noteras i februari 2023.

Balder har genom återinvesterade kassaflöden nått ett fastighetsvärde om över 200 miljarder kronor. Tillväxten har mattats av 2022 då fokus legat på minskad kreditrisk.

K-Fastigheter har under året utvecklats väl operationellt och har ökat såväl driftnetto som förvaltningsresultat. Aktien var däremot ned nästan 73 procent under året till följd av oro för stigande priser och tillgång på byggmaterial, möjligheter och pris på finansiering vid nyproduktion av hyresbostäder samt huruvida bolaget kan kompensera sig för räntehöjningar i sitt befintliga fastighetsbestånd.

Gemensamt för de innehav som haft störst negativt bidrag till fondens avkastning är att de alla har ett betydande inslag av hyresbostäder. Segmentet, som var en av fjolårets stora vinnare, har under 2022 haft en betydligt svagare utveckling. Detta beror dels på rädsla från investerare för att bolagen inte fullt ut ska kunna kompensera sig för kostnadsökningar via höjda hyror. Dels på att hyresbostäder relativt sett är lågavkastande tillgångar, givet den låga operationella risken, vilket allt annat lika gör att segmentets lönsamhet påverkas mer av högre räntor. Vi bedömer att efterfrågan på hyresrätter och dess konkurrenskraft har stärkts i takt med att kalkylen att äga ett boende har försämrats, samtidigt som vi bedömer att efterfrågan på kommersiella lokaler kommer att avta i takt med att konjunkturen försvagas.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Tobias Kaj**  
tobias.kaj@lannebo.se

**Philip Hallberg**  
philip.hallberg@lannebo.se



*"Atrium Ljungberg har **gynnats av lång duration** på skulderna samt en låg belåningsgrad."*

## Större nettoköp & nettoförsäljningar

- **Emilshus** blev ett nytt innehav i samband med börsintroduktionen. Bolaget fokuserar på lager och produktionsfastigheter i Småland med omnejd.
- Den största investeringen som fonden gjort under året är **Swedish Logistic Properties** där vi deltog i börsintroduktionen. Bolaget fokuserar på att investera i logistik- eller läst-mile-fastigheter, gärna med en utvecklingspotential.
- **Nyfosa** äger fastigheter med hög initial avkastning, indexerade hyror samt låg operationell risk. Bolaget har också stor erfarenhet av att ta tillvara på osäkra tider då bolaget initialt grundades 2009 efter den finansiella krisen.
- Vi sålde innehavet i **Nivika** då vi ser att bolagets stora planer på nyproduktion av hyresrätter kommer att bli svårt att genomföra samt att fastigheterna har relativt låg initial avkastning. Vi har också minskat våra innehav i **NP3** och **Sagax**, dessa är dock fortfarande stora innehav i fonden.

## Största innehav

**Balder** har genom återinvesterade kassaflöden nått ett fastighetsvärde om över 200 miljarder kronor. Tillväxten har mattats 2022 då fokus legat på minskad kreditrisk. Fram till utgången av 2025 har bolaget obligationer och hybrider till ett värde av 27 miljarder kronor som förfaller men också outnyttjade kreditfaciliteter om 23 miljarder kronor samt cirka 6 miljarder i årligt förvaltningsresultat. Erik Selin är vd, grundare samt största ägare.

**Sagax** fokuserar på fastigheter inom lager och lätt industri och har diversifierat risken genom att investera i flera olika länder i Europa samt i *Joint Ventures*. Belåningen tillhör den lägsta i sektorn och kreditdurationen den längsta. De senaste tio åren har tillväxten i förvaltningsresultat per stamaktie endast en gång understigit 20 procent (2016 då tillväxten var 19 procent). David Mindus är vd, grundare och största ägare.

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

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 50 tkr vilket motsvarar 0,04 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Fastighetsfond Select möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner. Lannebo Fastighetsfond Select kan ha en nettoexponering mellan 90 och 110 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 260 procent. Vid årsskiftet var fondens nettoexponering 97 procent och bruttoexponering 121 procent. Fonden har alltså en relativt låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 12 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var

vid årsskiftet 4 procent och avsåg norska kronor. Risken kopplad till denna exponering är låg.

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras med fondens jämförelseindex som är VINX Real Estate SEK NI. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser sektorer, geografi, bolagens storlek, tillgångslag och marknad. VINX Real Estate SEK NI är ett aktieindex som speglar utvecklingen av fastighetsbolag i Norden. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.



## Fondfakta Lannebo Fastighetsfond Select, org nr 515603-1782

Fonden startade 2021-09-30.

Fondens utveckling	221231	211231 <sup>1</sup>
Fondförmögenhet, tkr	65 571	128 337
Andelsvärde, kr	64,3	123,41
Antal utestående andelar, tusental	1 020	1 040
Utdelning per andel, kr	0,0	0
Totalavkastning, %	-47,9	23,4
VINX Real Estate SEK NI <sup>2</sup> , %	-40,1	18,6

Risk- och avkastningsmått		
Totalrisk, %	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *	-	-
Sharpekvot	-	-
Active Share, %	64	57

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

Genomsnittlig årsavkastning		
24 mån, %	-	-
5 år, %	-	-

Kostnader <sup>3</sup>		
Förvaltningsavgift (fast+rörlig), %	1,0	2,1
Förvaltningsavgift (fast), %	1,0	1,0
Förvaltningsavgift (rörlig), %	0,0	1,1
Förvaltningsavgift (fast), tkr	820	280
Förvaltningsavgift (rörlig), tkr	0,0	1 186
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,02	0,01
Transaktionskostnader, tkr	50	83
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	42	7,5
Analyskostnader, %	0,05	0,0
Årlig avgift, %	1,07	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr	68	-
- löpande sparande 100 kr	5	-

Omsättning	221231	211231 <sup>1</sup>
Omsättningshastighet, ggr	0,7	1,7

Derivatinstrument		
Högsta hävstång, %	13,6	
Lägsta hävstång, %	8,8	
Genomsnittlig hävstång, %	11,8	
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden		

Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	111,2	111,2
Lägsta hävstång, %	102,7	102,7
Genomsnittlig hävstång, %	108,9	108,9
Per balansdagen, %	109,4	109,4

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

1) Avser perioden 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 - 2022-12-31.

# LANNEBO FASTIGHETFOND SELECT

## Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	71 327	137 774
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>71 327</b>	<b>137 774</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	-1 074
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>71 327</b>	<b>136 700</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	2 569	1 925
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	123	71
Övriga tillgångar	0	1 249
<b>Summa tillgångar</b>	<b>74 019</b>	<b>139 945</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-7 852	-11 412
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-7 852</b>	<b>-11 412</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-54	-196
Övriga skulder	-542	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-8 448</b>	<b>-11 608</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>65 571</b>	<b>128 337</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	11 480	16 944
% av fondförmögenhet	17,5	13,2

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021-09-30 - 2021-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-62 047	21 056
Ränteintäkter	11	-1
Utdelningar	1 474	300
Valutakursvinster och -förluster netto	23	-31
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-60 539</b>	<b>21 324</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-820	-1 466
Ersättning till förvaringsinstitutet	-15	-8
Övriga finansiella kostnader (not 4)	-66	-6
Övriga kostnader	-93	-90
<b>Summa kostnader</b>	<b>-994</b>	<b>-1 570</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-61 533</b>	<b>19 754</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>128 337</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	8 301	111 234
Andelsinlösen	-9 534	-2 651
Årets resultat enligt resultaträkning	-61 533	19 754
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>65 571</b>	<b>128 337</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2022	2021
Realisationsvinster	2 520	2 495
Realisationsförluster	-20 353	-990
Orealiserade vinster/förluster	-44 214	19 551
<b>Summa</b>	<b>-62 047</b>	<b>21 056</b>

## Not 4 Intäkter och kostnader för tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2022 uppgår värdeförändring på blankade aktier till 2 163 tkr (2021: -545 tkr). De intäkter som genererats till följd av att kapital frigjorts i blankningsaffärer har ej kvantifierats separat utan ingår som en del i summan av intäkter och värdeförändring avseende 2022.

### Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan:

	2022	2021
Utdelningar på blankade aktier	-271	0
Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning		
Kostnad för värdepapperslån	-66	-6
Bankkostnad	0	0
<b>Summa</b>	<b>-66</b>	<b>-6</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Atrium Ljungberg B	SE/SEK	9 871	1 687	2,6
Balder B	SE/SEK	181 016	8 783	13,4
Brinova B	SE/SEK	113 553	2 930	4,5
Castellum	SE/SEK	21 700	2 740	4,2
Catena	SE/SEK	3 000	1 166	1,8
Cibus Nordic Real Estate	SE/SEK	11 600	1 663	2,5
Citycon	FI/EUR	-37 850	-2 637	-4,0
Citycon Lån	FI/EUR	38 500	0	0,0
Corem Property Group B	SE/SEK	234 957	1 971	3,0
Diös Fastigheter	SE/SEK	34 400	2 595	4,0
Emilshus B	SE/SEK	179 357	4 887	7,5
Entra	NO/NOK	24 577	2 751	4,2
Fabege	SE/SEK	-26 200	-2 324	-3,5
Fabege Lån	SE/SEK	26 200	0	0,0
Hufvudstaden A	SE/SEK	-19 500	-2 892	-4,4
Hufvudstaden A Lån	SE/SEK	22 100	0	0,0
K-Fast Holding B	SE/SEK	150 296	3 538	5,4
NP3 Fastigheter	SE/SEK	25 095	4 984	7,6
Nyfosa	SE/SEK	54 866	4 422	6,7
Platzer Fastigheter B	SE/SEK	30 453	2 506	3,8
Sagax B	SE/SEK	31 005	7 333	11,2
SBB B	SE/SEK	80 000	1 390	2,1
Swedish Logistic Property B	SE/SEK	182 244	4 447	6,8
Trianon B	SE/SEK	114 607	2 390	3,6
Wihlborgs Fastigheter	SE/SEK	34 500	2 708	4,1
			<b>57 038</b>	<b>87,0</b>
<b>FINANS</b>				
Nordea	FI/SEK	5 500	614	0,9
Swedbank A	SE/SEK	3 700	656	1,0
			<b>1 270</b>	<b>1,9</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>58 308</b>	<b>88,9</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Fortinova Fastigheter	SE/SEK	93 440	2 476	3,8
Stenhus Fastigheter i Norden	SE/SEK	240 260	2 691	4,1
			<b>5 167</b>	<b>7,9</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>5 167</b>	<b>7,9</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>63 475</b>	<b>96,8</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			2 096	3,2
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>65 571</b>	<b>100,0</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP SEB</b>				
				7,9
<b>INLÅNADE VÄRDEPAPPER</b>				
				<b>ANTAL</b>
Citycon				38 500
Fabege				26 200
Hufvudstaden A				22 100

Motparter för inlånade värdepapper var under året 2022 SEB Sverige. Säkerheter för inlånade värdepapper året 2022 förvaras på separerade konton hos SEB. Avveckling & clearing sker bilateralt.

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Fastighetsfond Select  
Organisationsnummer 515603-1782

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Fastighetsfond Select för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 47-52.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Fastighetsfond Selects finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 47-52.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 47-52 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lünig  
Auktoriserad revisor

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Fastighetsfond Select

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300FCCBFDPMY55

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_%**

Den främjade **miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan



**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	17%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	2,7
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	18 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	4 st
Jämställdhet i styrelserna	36% kvinnor, 64% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visseblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

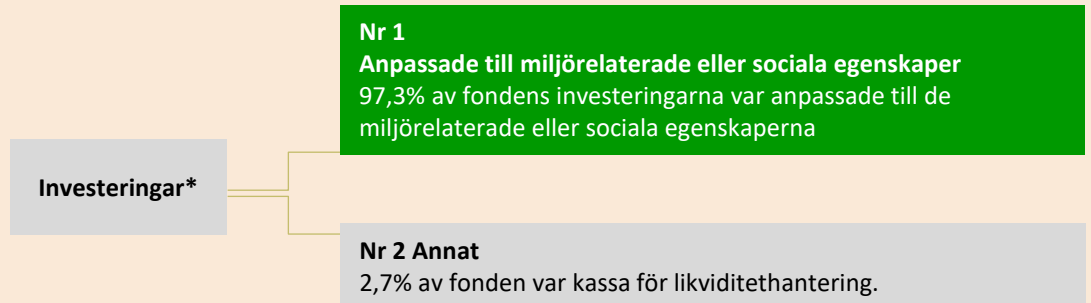
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Balder B	Fastighet	12,9%	Sverige
Swedish Logistic Property B	Fastighet	9,8%	Sverige
Sagax B	Fastighet	9,6%	Sverige
NP3 Fastigheter	Fastighet	7,6%	Sverige
Nyfosa	Fastighet	6,6%	Sverige
Emilshus B	Fastighet	5,1%	Sverige
SBB B	Fastighet	4,6%	Sverige
Brinova B	Fastighet	4,5%	Sverige
K-Fast Holding B	Fastighet	4,4%	Sverige
Diös Fastigheter	Fastighet	4,3%	Sverige
Wihlborgs Fastigheter	Fastighet	4,3%	Sverige
Castellum	Fastighet	4,2%	Sverige
Platzer Fastigheter B	Fastighet	4,1%	Sverige
Entra	Fastighet	4,1%	Norge
Trianon B	Fastighet	3,7%	Sverige



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

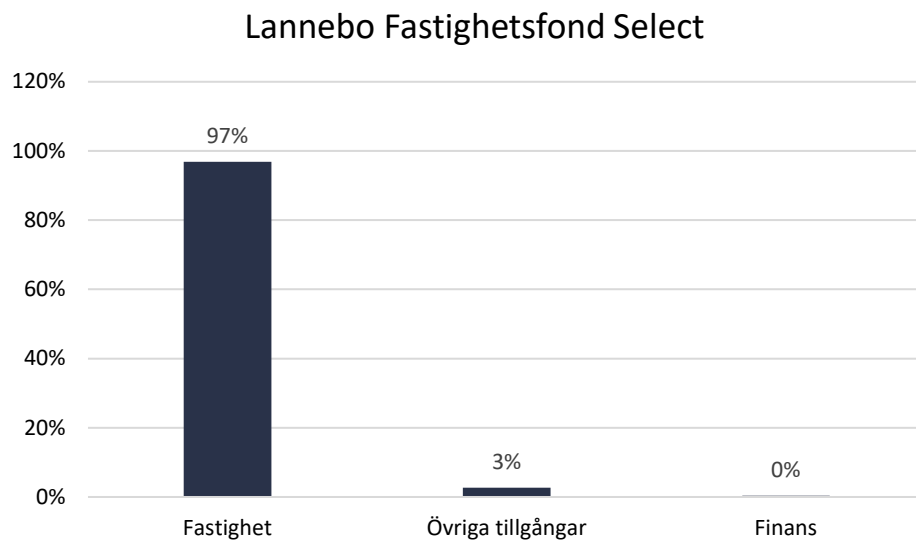


**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

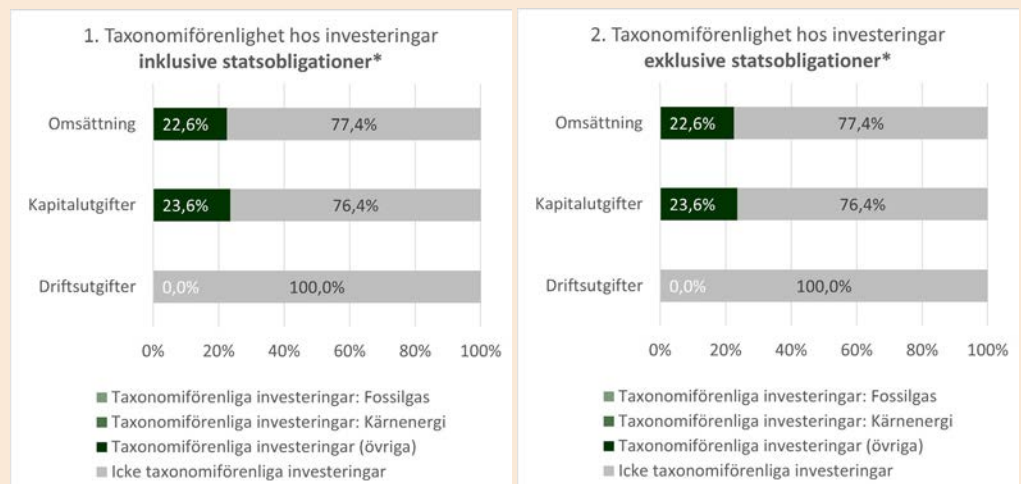
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 0,0% i möjliggörande verksamheter.



### **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.



**Lannebo High Yield** är en aktivt förvaltd 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 488 miljoner kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 181 miljoner kronor. Lannebo High Yield sjönk under året med 2,1 procent. Fondens jämförelseindex, NBP Nordic HY Aggregated Index SEK Hedged, var oförändrat under samma period.

## Förvaltningsberättelse

**Efter en relativt lugn inledning** på 2022 invaderade Ryssland 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 på den höga inflationen med att höja styrräntan vid samtliga möten från april till december. Styrräntan lyftes totalt från 0 till 2,5 procent och Riksbanken prognostiserar ytterligare räntehöjningar under inledningen av 2023. Den svenska femåriga statsräntan steg under perioden kraftigt i tandem med styrräntan från omkring 0 procent till 2,5 procent. När styrräntan nu höjs ökar kupongräntan på våra obligationer med rörlig ränta, vilket ger en högre förräntningstakt i fonden. När vi nu går in i 2023 så är förräntningstakten cirka 9,5 procent givet ett oförändrat ränteläge.

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 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg på BB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid årsskiftet på låga 0,5 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

**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 året av oro för hur bolagen kommer att klara

stigande finansieringskostnader. Under slutet av perioden har en viss lättnad börjat skönjas, då flera fastighetsbolag genomfört olika åtgärder för att hantera utmaningarna, till exempel försäljningar av tillgångar, tagit upp nya samt förlängt bankfaciliteter, löst in obligationer samt någon mindre nyemission av aktier. Vi har haft och fortsätter att ha en relativt låg andel fastigheter i fonden, strax under 15 procent.

Delårsrapporterna under perioden visade generellt god utveckling i bolagen i termer av omsättningstillväxt. Många bolag har dock sett ett ökat kostnadstryck drivet av högre priser på frakt, råvaror och löner. Bolagen med verkstads- och industriexponering har delvis lyckats motverka kostnadsökningen genom prishöjningar, dock inte till fullo, vilket resulterat i försämrade marginaler. För bolag med direkt konsumentexponering har omsättningen fortsatt vara stark under de tre första kvartalen av 2022 men efterfrågan väntas komma in svagare under 2023 när ekonomin och köpkraften hos konsumenten väntas försämrats.

För bankerna så har intäkterna och resultaten generellt varit starkare än vad som var förväntat i början av året drivet av det högre ränteläget vilket gynnar bankernas intjäning och marginaler.

Fastighetsbolagen har operativt sett fortsatt leverera stabila kassaflöden och behåller en god uthyrningsgrad men dras med högre räntekostnader på grund av de högre marknadsräntorna.

Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 45 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 39 procent, Norge 28 procent, Finland 11 procent, Danmark 9 procent och Tyskland 3 procent.

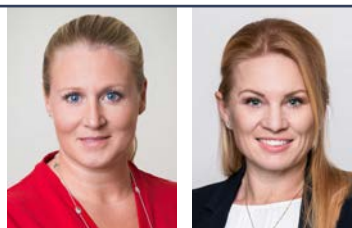
## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Karin Haraldsson**

[karin.haraldsson@lannebo.se](mailto:karin.haraldsson@lannebo.se)

**Katarina Ponsbach Carlsson**

[katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se](mailto:katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se)



*”Högre räntor ger  
högre förräntningstakt.”*

## Nya innehav och större förändringar

- **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.
- **Inteno**, en svensk fiberproducent, gav ut en en hållbarhetslänkad obligation. Målsättningen är att minska bolagets koldioxidutsläpp genom att använda återvunnen plast och sätta Science Based Targets för att nå Parisavtalets 1,5-gradersmål.
- ➔ Under året avyttrade vi flera innehav, bland annat fastighetsbolagen **Nivika** och **ALM**, kosmetikabolaget **Oriflame** och inkassobolaget **Sergel**. Oriflame sålde vi då 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 året löstes också ett flertal av fondens innehav in i förtid, bland andra **Citec**, **ICE Group**, **PWT** och **SSG**.

## Största innehav

**Cibus** är ett svenskt fastighetsbolag som äger och förvaltar butiksfastigheter åt ledande nordiska dagligvaruhandlare såsom Kesko, S Group och Coop. De flesta av fastigheterna är belägna i större städer i Finland och Sverige. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen. Långa kontrakt, tillfredställande skuldsättning och stabila hyresgäster gör att vi bedömer att bolagets kreditvärdighet motsvarar en kreditrating 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 A2 från Moody's. Fonden äger så kallade AT1 obligationer vilka har kreditrating Ba1 från ratinginstitutet Moody's.

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är NBP Nordic HY Aggregated Index SEK Hedged. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser tillgångsslag, geografi, kreditvärdighet och valutasäkring. NBP Nordic HY Aggregated Index SEK Hedged är ett index som har tagits fram för att spegla utvecklingen på den nordiska *high yield*-marknaden. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

### 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 företagsobligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Fonden investerar primärt i företagsobligationer med lägre kreditbetyg än *investment grade* eller som saknar kreditbetyg. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

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

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

Fonden har inte utnyttjat och avser inte

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med Handelsbanken som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 63,6 procent av fondens värde. För valutaderivatet kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Den 9 maj 2022 trädde uppdaterade fondbestämmelser i kraft. Därmed infördes rörlig handelskurs, så kallad swing pricing. Under året 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.

Fonden har under året fått ett jämförelseindex, NBP Nordic HY Aggregated Index SEK Hedged. NBP Nordic HY Aggregated Index SEK Hedged består av norska och svenska *high yield*-obligationer emitterade av bolag i olika sektorer och valutor för att spegla utvecklingen på den nordiska *high yield*-marknaden.

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

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

Fonden startade 2015-01-30.

Fondens utveckling	221231	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231
Fondförmögenhet, tkr	487 729	680 624	914 199	1 300 846	719 289	555 345	218 249	240 000
Andelsvärde, kr	120,2	122,72	115,53	120,07	114,38	113,17	107,70	101,98
Antal utestående andelar, tusental	4 058	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, %	-2,1	6,2	-3,8	5,0	1,0	5,1	5,6	2,0
NBP Nordic HY Aggregated Index SEK Hedged <sup>1</sup> , %	0,0							

**Risk- och avkastningsmått**

Totalrisk, %	3,1	12,7	12,7	0,9	1,1
Totalrisk jmf index, %	-	-	-	-	-
Kreditduration, år	3,0	3,1	2,6	2,7	2,7
Ränteduration, år	0,5	0,8	0,6	0,4	0,5
Spreadexponering <sup>2</sup>	13,7	12,5	16,3	-	-

**Aktiv risk (tracking error):** Givet att fondens jämförelseindex saknar två års historik som krävs för att räkna ut aktiv risk redovisas inte något aktivitetsmått 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, 1 procent så mycket som aktivitetsmålet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

**Genomsnittlig årsavkastning**

24 mån, %	2,0	1,11	0,5	3,0	3,0
5 år, %	1,2	2,65	2,5	-	-

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

Förvaltningsavgift, %	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Transaktionskostnader, tkr	0	35	3	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	91	88	85	77	63
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,93	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	89	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
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

**Derivatinstrument**

Högsta hävstång, %	91,1
Lägsta hävstång, %	65,1
Genomsnittlig hävstång, %	81,6
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden	

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

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

1) NBP Nordic HY Aggregated Index SEK Hedged består av norska och svenska high yield-obligationer emitterade av bolag i olika sektorer och valutor för att spegla utvecklingen på den nordiska high yield-marknaden. Indexet säkrar valutaexponering till SEK.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

# LANNEBO HIGH YIELD

## Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	420 903	630 615
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>420 903</b>	<b>630 615</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	11 293
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>420 903</b>	<b>641 908</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	62 284	34 058
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 798	6 139
Övriga tillgångar	1 320	2 870
<b>Summa tillgångar</b>	<b>490 305</b>	<b>684 975</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1 353	-3 122
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-1 353</b>	<b>-3 122</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 223	-1 229
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 576</b>	<b>-4 351</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>487 729</b>	<b>680 624</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 320	2 870
% av fondförmögenhet	0,3	0,4

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-15 481	35 891
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-24 456	-22 078
Ränteintäkter	32 578	50 411
Utdelningar	-415	-106
Valutakursvinster och -förluster netto	172	-609
Övriga intäkter	168	787
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-7 434</b>	<b>64 296</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-4 724	-8 070
Ersättning till förvaringsinstitutet	-45	-80
Övriga kostnader	-138	-215
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 906</b>	<b>-8 365</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-12 340</b>	<b>55 931</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>680 624</b>	<b>914 199</b>
Andelsutgivning	534 156	885 611
Andelsinlösen	-714 711	-1 175 117
Årets resultat enligt resultaträkning	-12 340	55 931
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>487 729</b>	<b>680 624</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	13 155	34 678
Realisationsförluster	-21 311	-45 183
Orealiserade vinster/förluster	-7 325	46 396
<b>Summa</b>	<b>-15 481</b>	<b>35 891</b>

## Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Realisationsvinster	9 210	3 004
Realisationsförluster	-35 435	-19 824
Orealiserade vinster/förluster	1 768	-5 258
<b>Summa</b>	<b>-24 456</b>	<b>-22 078</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
ABAX FRN250623	NO/NOK	5 000 000	5 287	1,1
Aktia Bank 3,875% Call Obl260526	FI/EUR	1 500 000	15 001	3,1
Arwidro Green FRN250728	SE/SEK	13 750 000	11 985	2,5
BELLMAN FRN260210	SE/SEK	10 000 000	9 771	2,0
Cibus Nordic Real Estate FRN251201	SE/EUR	1 100 000	12 302	2,5
Cibus Nordic Real Estate FRN260924	SE/EUR	600 000	5 621	1,2
Color Group FRN241002	NO/NOK	15 000 000	14 946	3,1
Dentalum 7,75% Obl231002	SE/SEK	7 500 000	7 445	1,5
Desenio FRN241216	SE/SEK	10 000 000	5 240	1,1
Duett FRN260412	NO/NOK	10 600 000	10 631	2,2
Ekornes FRN231002	NO/NOK	5 000 000	5 211	1,1
Endür FRN250303	NO/NOK	5 700 000	5 970	1,2
European Energy Green FRN250916	DK/EUR	1 000 000	10 784	2,2
FNG Nordic FRN240725	SE/SEK	10 000 000	8 210	1,7
Georg Jensen FRN230515	DK/EUR	1 000 000	10 981	2,3
Heimstaden Call FRN241011	SE/SEK	5 000 000	3 667	0,8
Heimstaden FRN250414	SE/SEK	2 500 000	2 221	0,5
HKScan 5% Obl250324	FI/EUR	900 000	8 470	1,7
Intrum FRN250912	SE/SEK	6 000 000	5 817	1,2
Lakers Group SLB FRN250609	SE/NOK	9 200 000	9 454	1,9
Link Mobility Group 3,375% Obl251215	NO/EUR	1 400 000	13 194	2,7
Magnolia Bostad Green FRN240402	SE/SEK	8 750 000	8 338	1,7
MOMOX Green FRN250710	DE/EUR	1 300 000	10 026	2,1
Ocean Yield Call FRN240910	NO/USD	725 000	7 780	1,6
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	6 000 000	6 353	1,3
Odffjell SLB FRN 250121	NO/NOK	10 000 000	10 862	2,2
Open Infra FRN251111	SE/SEK	15 000 000	14 688	3,0
SBAB Bank Call FRN270413	SE/SEK	18 000 000	17 395	3,6
Seamless Distribution Systems FRN240505	SE/SEK	7 500 000	7 481	1,5
SFL FRN240604	BM/NOK	8 000 000	8 527	1,7
SGL TransGroup 7,75% Obl250408	DK/EUR	900 000	9 746	2,0
Slättö Fastpartner FRN230401	SE/SEK	3 300 000	3 238	0,7
Teekay LNG FRN261118	MH/NOK	13 000 000	13 455	2,8
Trianon Sustainable Call FRN251118	SE/SEK	4 000 000	3 972	0,8
Vesivek FRN240212	FI/SEK	10 000 000	9 825	2,0
Vestum FRN241028	SE/SEK	8 750 000	8 085	1,7
Wallenius Wilhelmsen FRN270421	NO/NOK	7 500 000	7 968	1,6
Zengun Group FRN241019	SE/SEK	10 000 000	9 800	2,0
Ziton FRN241003	DK/EUR	737 734	4 930	1,0
<b>Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad</b>			<b>344 675</b>	<b>70,7</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Carucel FRN250430	NO/NOK	11 400 000	11 364	2,3
Castellum 3,125% Obl270302	SE/EUR	1 000 000	7 070	1,4
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	750 000	7 351	1,5
Fortaco FRN270722	FI/EUR	1 000 000	10 636	2,2
Inteno SLB FRN260906	SE/EUR	800 000	8 880	1,8
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD	1 000 000	9 743	2,0
			<b>55 044</b>	<b>11,3</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten</b>			<b>55 044</b>	<b>11,3</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Fintoil green 7,5% Obl250701	FI/EUR	1 000 000	10 079	2,1
Grøntvedt FRN240923	NO/NOK	5 800 000	5 576	1,1
PWT udt aktiv	DK/DKK	8 570 280	0	0,0
PWT FRN990420	DK/DKK	12 000 000	0	0,0
PWT Konvertibel 0% 991231	DK/DKK	461 538	5 530	1,1
			<b>21 185</b>	<b>4,3</b>

**VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT**

EUR/SEK H230323	SE/EUR	-12 477 393	-760	-0,2
NOK/SEK H230323	SE/NOK	-110 310 436	-507	-0,1
USD/SEK H230323	SE/USD	-2 458 096	-52	0,0
DKK/SEK H230323	SE/DKK	-3 925 058	-35	0,0
			<b>-1 353</b>	<b>-0,3</b>

**SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT** **19 832** **4,1**

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT** **419 550** **86,0**

Övriga tillgångar och skulder netto 68 179 14,0

**FONDFÖRMÖGENHET** **487 729** **100,0**

**SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP**

SEB 12,7

**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:

- 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.

**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 transaktionskatter. 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 swingfaktorn har varit som högst 1,00%.

**Revisionsberättelse**

Till andelsägarna i Lannebo High Yield  
organisationsnummer 515602-7228

**Rapport om årsberättelsen****Uttalanden**

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo High Yield för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 59-64.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo High Yields finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 59-64.

**Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

**Fondbolagets ansvar**

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande

bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

**Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

**Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen**

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 59-64 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformationen har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023

Deloitte AB

Malin Lünig

Auktoriserad revisor





Katarina Ponsbach Carlsson och Karin Haraldsson förvaltar Lannebo High Yield.

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo High Yield

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300XRFONRDKE3IM10

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: \_\_\_\_%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: \_\_\_\_%

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

## ● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	6 st
Jämställdhet i styrelserna	38% kvinnor, 62% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>1</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visseblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Aktia Bank 3,875% Call Obl260526	Finans	3,2%	Finland
Teekay LNG FRN261118	Industrivaror & Tjänster	2,7%	Marshallöarna
SBAB Bank Call FRN270413	Finans	2,7%	Sverige
Link Mobility Group 3,375% Obl251215	Informationsteknologi	2,6%	Norge
Open Infra FRN251111	Kommunikationstjänster	2,6%	Sverige
Color Group FRN241002	Industrivaror & Tjänster	2,5%	Norge
Carucel FRN250430	Fastighet	2,5%	Norge
MOMOX Green FRN250710	Sällanköpsvaror & Tjänster	2,4%	Tyskland
Duett FRN260412	Informationsteknologi	2,3%	Norge
SGL TransGroup 7,75% Obl250408	Industrivaror & Tjänster	2,2%	Danmark
Odfjell SLB FRN 250121	Industrivaror & Tjänster	2,2%	Norge
Georg Jensen FRN230515	Sällanköpsvaror & Tjänster	2,2%	Danmark
Arwidsro Green FRN250728	Fastighet	2,2%	Sverige
European Energy Green FRN250916	Energi	2,2%	Danmark
Fintoil green 7,5% Obl250701 (onot)	Material	2,2%	Finland

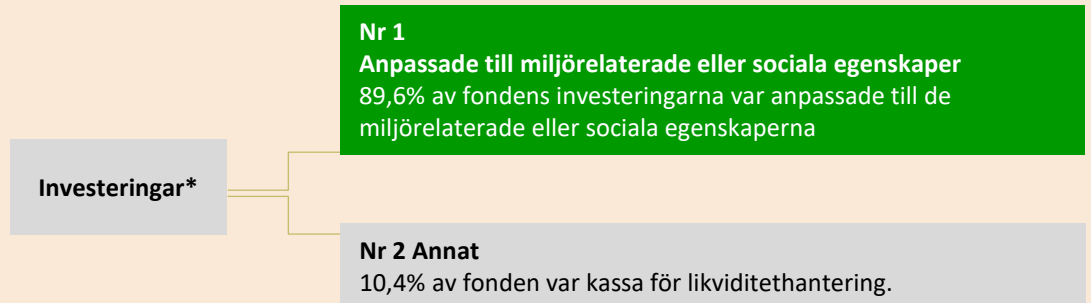




## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

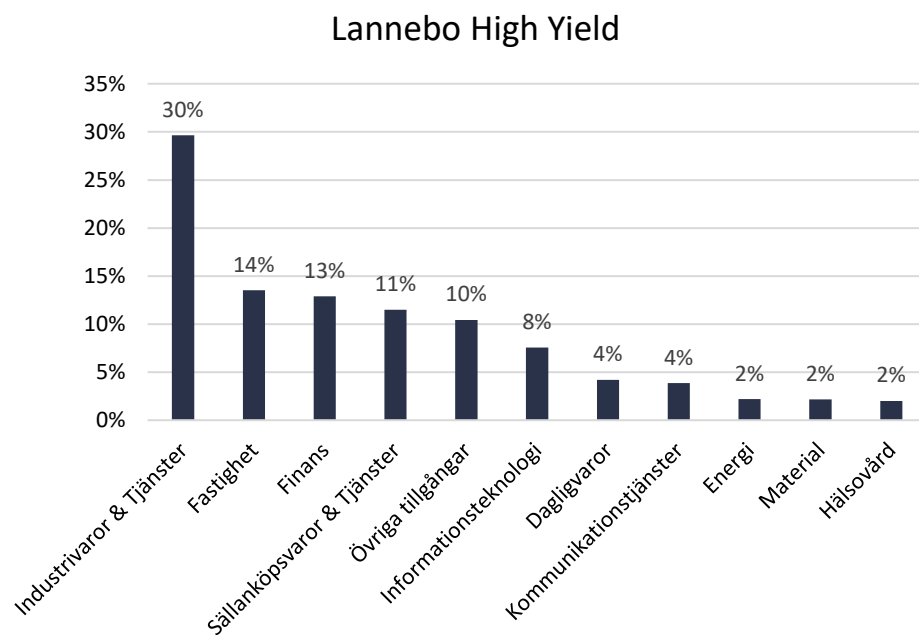


**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?







För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

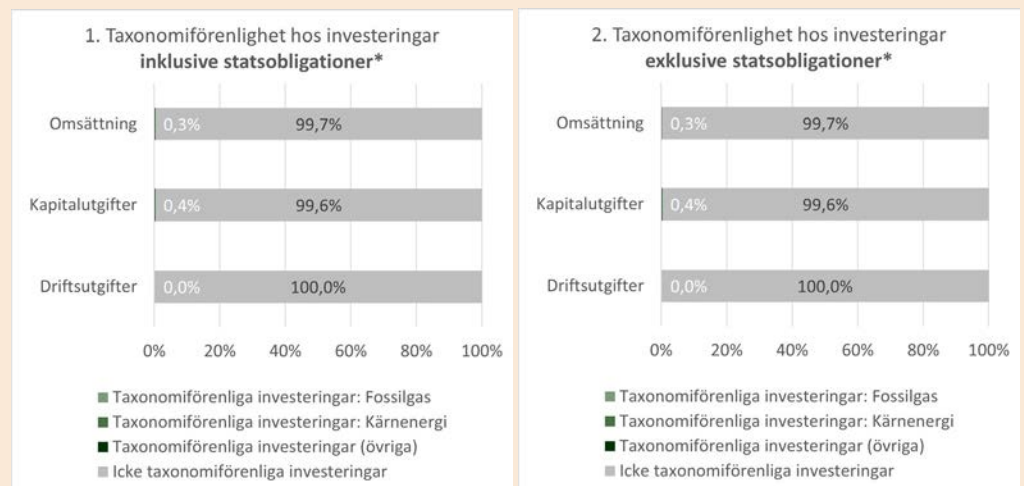
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 0,0% i möjliggörande verksamheter.



**Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast konton för likviditetshantering.



**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling.

**Lannebo MicroCap** är en aktivt förvaltnad specialfond som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 9,2 miljarder kronor.

## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** sjönk från 5,7 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 3,8 miljarder kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var minus 349 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under året med 27,3 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Micro Cap Return Index, minskade med 34,2 procent.

## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var MedCap, Sparekassen Sjælland-Fyn och Beijer Alma.

MedCap förvärvar och utvecklar små och medelstora *life science*-bolag inom affärsområdena Medicinteknik och Specialistläkemedel. Bolaget har under de senaste åren redovisat en stabil tillväxt av såväl omsättning som resultat. Under årets första nio månader ökade omsättningen med 20 procent och EBITA, justerat för engångsposter, ökade med 36 procent. I november lade MedCap ett kontantbud på AdderaCare på totalt 121 miljoner kronor. AdderaCare kompletterar MedCaps verksamhet inom hjälpmedel och välfärdsteknik, som drivs i dotterbolaget Abilia. Den finansiella ställningen i MedCap är, också efter detta förvärv, fortsatt stark. Aktien har stigit med 22 procent under 2022.

Sparekassen Sjælland-Fyn är en regional dansk bank med ett kon-torsnät på Sjælland och Fyn. De senaste två åren har både räntenetto och provisioner vuxit samtidigt som omkostnaderna har varit under kontroll. Utvecklingen under 2022 har successivt förbättrats och rapporten för det tredje kvartalet var stark. Räntenettet steg med 19 procent drivet av positiva effekter av högre räntor. De totala intäkterna var 13 procent högre än ifjol vilket, i kombination med god kostnadskontroll, ledde till att kärnresultatet (resultat före kreditförluster exklusive värdeförändring i obligationsportföljen) ökade med 24 procent. Kvaliteten i kreditportföljen förefaller god och de reserveringar som tidigare gjorts ser konservativa ut. De redovisade kreditförlusterna var extremt små och under de första nio månaderna i år är nettot en återföring av 31 miljoner danska kronor. Vår investering påbörjades under sommaren och kursutvecklingen har hittills varit positiv.

Industrigruppen Beijer Alma, som äger och utvecklar ett flertal bolag inom komponenttillverkning och industrihandel, är ett nytt innehav i fonden sedan oktober. Investeringen har gett ett positivt bidrag till fondens utveckling.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Volati, Knowit och Instalco.

Totalavkastningen för Volati-aktien har under året varit -62 procent. Affärsområdet Industri påverkades under början av året negativt av kriget i Ukraina och materialbrist i Finland på grund av en nu avslutad strejk. Totalt ökade omsättningen med 43 procent under årets första nio månader. Affärsområdet Salix, som erbjuder produkter för bygg och industri, har under året märkt en ökad försiktighet i efterfrågan från privatkunder medan proffs- och industrimarknaden varit fortsatt stabil. Omsättningen växte med 13 procent medan EBITA föll 5 procent under de första nio månaderna.

Knowit rapporterade ett svagare tredje kvartal än väntat där rörelseresultatet uppgick till 95 miljoner kronor (105) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 6,2 procent (8,8). I tre av fyra affärsområden steg vinsten. Det fjärde affärsområdet, Insight, utvecklades svagt under kvartalet, främst på grund av sämre utveckling i Finland. Marginalen i koncernen påverkades också negativt av onormalt mycket resor och konferenser under kvartalet då det finns ett uppdämt behov efter pandemin. Nivån förväntas normaliseras under 2023. Aktiens totalavkastning blev -45 procent under 2022.

Instalco ökade omsättningen med 36 procent, varav 7 procent organiskt, under årets första nio månader. EBITA steg med 20 procent och marginalen blev 7 procent. Marginalen pressas av högre materialpriser i fastprisprojekt. Tretton förvärv har genomförts under året vilka tillför en miljard kronor i årlig omsättning. Totalavkastningen blev -54 procent för aktien för helåret 2022.

### PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*”MedCap har under de senaste åren redovisat en stabil tillväxt av såväl omsättning som resultat.”*

## Större nettoköp & nettoförsäljningar

- +** IT-konsulten **Knowit** har ungefär 4 000 anställda och en stark position i Norden. Verksamheten är indelad i fyra affärsområden; *Solutions, Experience, Connectivity* och *Insight*. Knowit erbjuder tjänster inom ett brett spektrum. Bolaget har som mål att växa både organiskt och genom förvärv. Nettoökningen har under 2022 legat på en hög nivå.
- +** **Inwido** är Europas ledande fönstertillverkare och består av 32 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.
- +** **Beijer Alma** är en industrigrupp med fokus på komponenttillverkning och industrihandel. Lesjöfors är en av Europas största fjädertillverkare medan Beijer Tech är verksamt inom industrihandel. Under 2022 har Beijer Alma avyttrat Habia Cable och förvärvat det amerikanska bolaget John Evans' Sons, som har en stark position inom fjädrar till exempelvis medicinteknik. Dessutom har Beijer Tech förvärvat Boteq, en tillverkare av fordonsmonterade vågar för avfallsindustrin. Beijer Alma har efter dessa affärer en stark finansiell ställning som medger ytterligare förvärv.
- De största nettoförsäljningarna gjordes i **Harvia, Cavotec** och **Alimak**. I Harvia påbörjades avyttringarna under 2021 och under inledningen av 2022 såldes fondens sista aktier. Hela innehavet i Cavotec avyttrades eftersom risken för vinstbesvikelse framöver bedöms ha ökat. Alimak annonserade under augusti förvärvet av Tractel för totalt 500 miljoner euro. För att delvis finansiera detta ska Alimak genomföra en nyemission om 2,5 miljarder kronor. Hela innehavet avyttrades i samband med detta.

## 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 året lämnat och i stället valts till styrelseordförande.

**OEM International** är ett teknikhandelsföretag som består av 37 rörelsedrivande enheter i 14 länder med Sverige som hemmarknad. 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 resultatöverskott på 15 procent per år och en avkastning på eget kapital om minst 25 procent.

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier i små börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. De mest attraktiva aktierna är de största innehaven i fonden. Fonden investerar normalt i 20 till 30 bolag. Fonden blir i många fall en av de största ägarna i de bolag som fondens medel placerats i. Koncentrationen i fonden ligger på en högre nivå än en traditionell värdepappersfond. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt.

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras med fondens jämförelseindex som är Carnegie Micro Cap Sweden Return Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgängslag och marknad. Carnegie Micro Cap Sweden Return Index är ett återinvesterade utdelande index som speglar utvecklingen av mindre bolag som är noterade på Nasdaq Stockholm och First North. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

### 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 Sweden Index) som helhet. Vid årsskiftet 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 traditionell värdepappersfond. Diversifieringseffekten i portföljen är alltså god.

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

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

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 713 tkr vilket motsvarar 0,06 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Den 31 oktober startade en ny andelsklass, andelsklass B SEK.

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

## Fondfakta Lannebo MicroCap, org nr 515602-1429

Fonden startade 2007-02-01. Andelsklass B SEK startades 2022-10-31.

Fondens utveckling	221231	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	3 793 600	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
Andelsklass A SEK	3 438 894									
Andelsklass B SEK	354 706									
Andelsvärde, kr	9 175,2									
Andelsklass A SEK	8 101,5	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
Andelsklass B SEK	1 073,7									
Antal utestående andelar, tusental										
Andelsklass A SEK	424	511	282	318	318	366	988	1 421	1 431	1 484
Andelsklass B SEK	330									
Utdelning per andel, kr										
Andelsklass A SEK	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andelsklass B SEK	0,0									
Totalavkastning, %										
Andelsklass A SEK	-27,3	47,5	31,0	44,5	1,1	8,2	12,7	33,3	15,5	43,6
Andelsklass B SEK <sup>1</sup>	7,4									
Carnegie Micro Cap Sweden Return Index <sup>2</sup> , %	-34,2	28,1	35,9	38,7	0,4	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6

### Risk och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass A SEK	25,1	24,5	23,0	16,0	15,4					
Andelsklass B SEK	-									
Totalrisk jmf index, %	21,4	24,7	23,9	13,1	12,1					
Aktiv risk (tracking error), %*										
Andelsklass A SEK	7,7	7,7	6,9	7,1	7,3	6,2	6,8	7,1	5,3	5,5
Andelsklass B SEK	-									
Sharpekvot										
Andelsklass A SEK	0,3	1,5	1,5	1,3	0,4					
Andelsklass B SEK	-									
Active Share, %	91	94	91	91	88					

### Genomsnittlig årsavkastning

24 mån andelsklass A SEK, %	3,6	39,1	37,6	20,9	4,6
5 år andelsklass A SEK, %	15,5	25,0	18,5	18,9	13,7
24 mån andelsklass B SEK, %	-				
5 år andelsklass B SEK, %	-				

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

Förvaltningsavgift andelsklass A SEK, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Förvaltningsavgift andelsklass B SEK, %	2,0				
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,00	-
Transaktionskostnader, tkr	713	1 097	713	563	649
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	1 256	1 102	571	458	484
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift andelsklass A SEK, %	2,04	2,06	2,05	2,03	2,04
Årlig avgift andelsklass B SEK, %	-				
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A SEK	155	222	206	243	214
- engångsinsättning 10 000 000 kr, andelsklass A SEK	154 955	221 527	206 367	242 505	213 616
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B SEK	-				
- engångsinsättning 10 000 000 kr, andelsklass B SEK	-				

### Omsättning

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

### Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,0
Lägst hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,0
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden	

### Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,2	98,2
Lägst hävstång, %	91,0	91,0
Genomsnittlig hävstång, %	94,1	94,1
Per balansdagen, %	98,2	98,2

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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

Fonden har betydande innehav i aktier, som har en väsentligt lägre vikt i jämförelseindexet. Fonden har dessutom en betydligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Därutöver har fonden innehav som ej finns representerade i jämförelseindexet. Måttet för aktiv risk för 2022 är oförändrat jämfört med föregående år.

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.

1) Avser perioden 2022-10-31 - 2022-12-31.

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

2) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.



## Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	3 733 699	5 402 643
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>3 733 699</b>	<b>5 402 643</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	272 084
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>3 733 699</b>	<b>5 674 727</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	63 650	28 487
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 944	3 448
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 800 293</b>	<b>5 706 662</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-6 693	-9 357
<b>Summa skulder</b>	<b>-6 693</b>	<b>-9 357</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>3 793 600</b>	<b>5 697 305</b>

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-1 541 573	1 875 121
Ränteintäkter	1 491	-226
Utdelningar	73 707	67 166
Valutakursvinster och -förluster netto	118	0
Övriga finansiella intäkter	2	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-1 466 255</b>	<b>1 942 061</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-86 678	-96 925
Ersättning till förvaringsinstitutet	-235	-377
Övriga finansiella kostnader	0	-67 596
Övriga kostnader	-1 969	-2 201
<b>Summa kostnader</b>	<b>-88 882</b>	<b>-167 098</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-1 555 137</b>	<b>1 774 963</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

### Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>5 697 305</b>	<b>2 132 338</b>
Andelsutgivning	337 333	0
Andelsinlösen	-685 901	-13 050
Fondfusion	0	1 803 054
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 555 137	1 774 963
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>3 793 600</b>	<b>5 697 305</b>

### Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	216 947	504 483
Realisationsförluster	-75 786	-6 280
Orealiserade vinster/förluster	-1 682 734	1 376 918
<b>Summa</b>	<b>-1 541 573</b>	<b>1 875 121</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FINANS</b>				
ACQ Bure SPAC	SE/SEK	737 334	69 826	1,8
Creaspac SPAC	SE/SEK	788 264	74 964	2,0
Sparekassen Sjælland-Fyn	DK/DKK	263 719	76 427	2,0
			<b>221 217</b>	<b>5,8</b>
<b>HÄLSOVÄRD</b>				
MedCap	SE/SEK	594 686	128 750	3,4
			<b>128 750</b>	<b>3,4</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Balco Group	SE/SEK	913 657	40 018	1,1
Beijer Alma B	SE/SEK	535 545	87 508	2,3
Bergman & Beving B	SE/SEK	2 016 228	224 205	5,9
BTS Group B	SE/SEK	1 246 311	362 677	9,6
Instalco	SE/SEK	2 510 910	99 507	2,6
Inwido	SE/SEK	714 289	79 072	2,1
Nederman	SE/SEK	999 024	172 232	4,5
OEM International B	SE/SEK	4 953 206	358 117	9,4
Rejlers B	SE/SEK	1 009 743	138 335	3,6
Sitowise Group	FI/EUR	1 355 545	77 596	2,0
SP Group	DK/DKK	546 661	210 005	5,5
Systemair	SE/SEK	2 554 368	183 404	4,8
VBG Group B	SE/SEK	1 227 283	171 820	4,5
Volati	SE/SEK	1 671 988	145 797	3,8
			<b>2 350 291</b>	<b>62,0</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Addnode B	SE/SEK	1 663 673	163 706	4,3
Knowit	SE/SEK	1 041 821	212 323	5,6
Lagercrantz B	SE/SEK	3 292 101	340 074	9,0
Profoto Holding	SE/SEK	2 551 951	236 821	6,2
			<b>952 925</b>	<b>25,1</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>3 653 182</b>	<b>96,3</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Absolent	SE/SEK	197 346	80 517	2,1
			<b>80 517</b>	<b>2,1</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>80 517</b>	<b>2,1</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>3 733 699</b>	<b>98,4</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			59 901	1,6
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>3 793 600</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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

### REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo MicroCap  
organisationsnummer 515602-5156

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo MicroCap  
Organisationsnummer 515602-5156

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo MicroCap för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 70-75.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo MicroCaps finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 70-75.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 70-75 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lüning  
Auktoriserad revisor

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo MicroCap

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300E6EBVU2F2X5Q33

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: \_\_\_\_%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: \_\_\_\_%

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

## ● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	4%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	2,2%
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	24 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	25 st
Jämställdhet i styrelserna	35% kvinnor, 65% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visseblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
BTS Group B	Industrivaror & Tjänster	9,1%	Sverige
Lagercrantz B	Informationsteknologi	8,8%	Sverige
OEM International B	Industrivaror & Tjänster	8,5%	Sverige
Knowit	Informationsteknologi	6,5%	Sverige
Profoto Holding	Informationsteknologi	6,0%	Sverige
Bergman & Beving B	Industrivaror & Tjänster	5,6%	Sverige
SP Group	Industrivaror & Tjänster	5,4%	Danmark
Volati	Industrivaror & Tjänster	4,8%	Sverige
Nederman	Industrivaror & Tjänster	4,4%	Sverige
Addnode B	Informationsteknologi	4,2%	Sverige
VBG Group B	Industrivaror & Tjänster	4,2%	Sverige
Systemair	Industrivaror & Tjänster	3,8%	Sverige
Rejlers B	Industrivaror & Tjänster	3,3%	Sverige
Instalco	Industrivaror & Tjänster	3,1%	Sverige
MedCap	Hälsovård	2,8%	Sverige

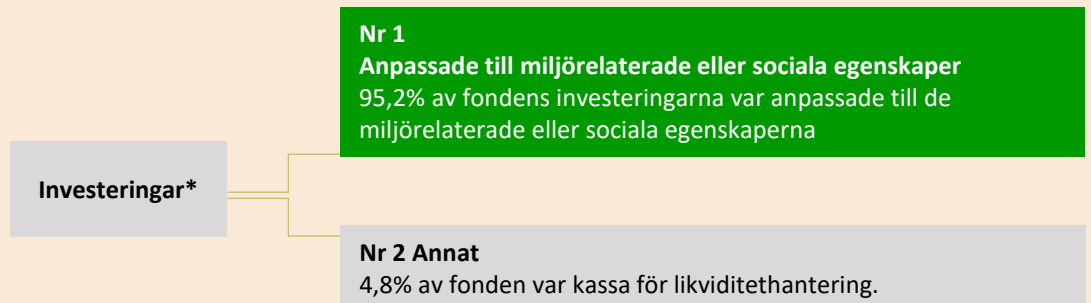




## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

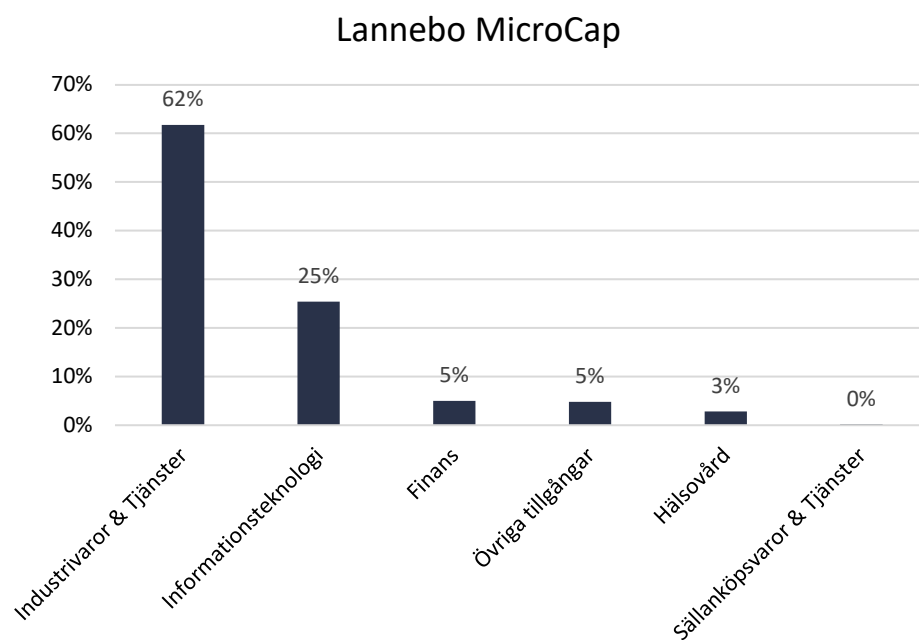


**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

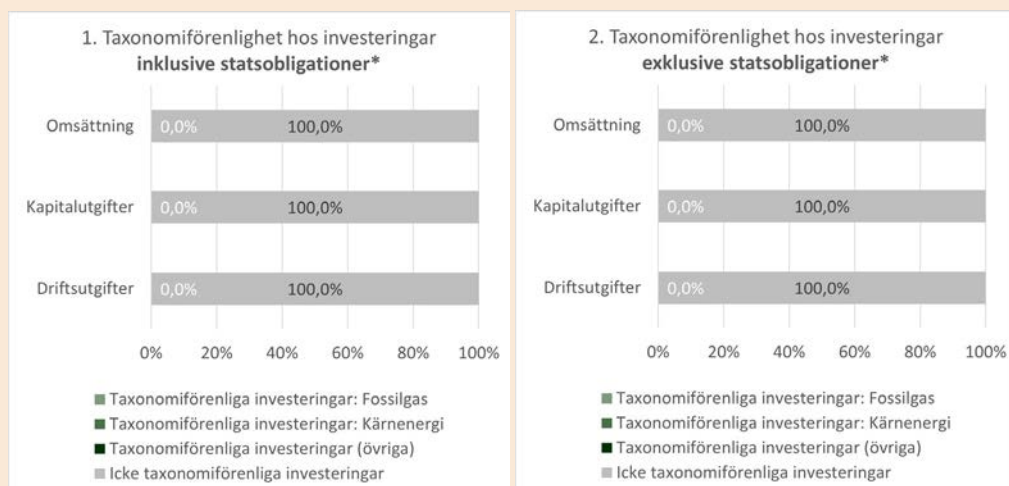
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 0,0% i möjliggörande verksamheter.



### **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.



Jessica Malmfors är vd för Lannebo.

**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 och övriga Norden men har även möjlighet att placera globalt.

## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** minskade från 12,4 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 10,3 miljarder kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var minus 1 miljard kronor. Fondens värde sjönk under året med 8,3 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Solactive SEK IG Credit Index, sjönk med 13,2 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) sjönk 22,8 procent.

## Förvaltningsberättelse

**Vid ingången av 2022** uppgick fondens aktieandel till 62 procent. Efter det kraftiga börsfall som följde när Ryssland inledde kriget mot Ukraina ökade vi aktieandelen och då företrädesvis i konjunkturokänsliga bolag. När börsen under andra kvartalet fortsatte att utvecklas svagt blev värderingen i många aktier attraktiva. Vi ökade därför aktieandelen till cirka 70 procent under sommaren. Börsen återhämtade sig förhållandevis kraftigt under hösten. Som en följd minskade vi aktieandelen något då vi ansåg att vissa aktier hade nått en för hög värdering givet att världsekonomin sannolikt är på väg in i en lågkonjunktur. Vid utgången av året var aktieandelen 64 procent.

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

Novo Nordisk är ett danskt världsledande bolag verksamt inom behandling av diabetes 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 två gånger under året fick lyfta dess vinstprognoser för helåret 2022.

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 fossilfri energiförsörjning då flera länder i Europa är beroende av rysk gas och olja för att täcka energibehoven. En av lösningarna är utbyggnad av vind- och solkraft, något 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 positivt 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.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Storskogen, Thule och GN Store Nord.

Storskogen grundades 2012 och är en bolagsgrupp som förvärvat och driver välsköta och lönsamma små och medelstora bolag med ledande ställning på dess respektive marknader. Bolaget är uppdelat i tre affärsområden: 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. Bolaget är relativt beroende av efterfrågan på cyklar och denna har under året avtagit markant. Detta gjorde att Thule fick vinstvarna under andra halvåret. Bolaget bedömde även att efterfrågan under första delen av 2023 kommer att vara svag.

GN Store Nord är ett danskt bolag med två affärsområden: Hörapparater och Audiologisk utrustning. Efterfrågan inom audio exploderade under pandemin då utrustning köptes för att kunna arbeta på distans. Bolaget förvärvade under 2021 ett bolag som tillverkar tillbehör för gaming. Förvärvet gjorde balansräkningen ansträngd och bolag med hög skuldsättning har inte uppskattats av marknaden under 2022.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*”Stabil elförsörjning har blivit en nationell säkerhetsfråga.”*



## Större 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.
- ⊕ Danske **Ørsted** bygger och driver vindkrafts- och solcellsparker 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.
- ⊕ Den norska banken **DNB** har en stark position i Norge med exponering mot ett starkt kundsegment. Såväl de räntehöjningar som skett under 2022 samt kommande under 2023 kommer att stärka lönsamheten. Aktien är attraktivt värderad och ger en hygglig direktavkastning.
- ⊖ Efter stark kursutveckling minskades innehavet i **Novo Nordisk**. Efterfrågan på bolagets produkter är fortsatt hög men aktien värderas högre än andra läkemedelsbolag och aktiekursen är på *all-time-high*.
- ⊖ Efter en stark aktiekursutveckling för **AstraZeneca** valde vi att minska innehavet. Bolaget fortsätter dock att utvecklats väl och har många läkemedel som nyligen kommit ut, eller inom kort kommer ut på marknaden. Fondens innehav i AstraZeneca är fortsatt stort.
- ⊖ En del branscher drabbas hårdare än andra av kostnadsinflation och högre räntor och en av dessa är byggbranschen. Projekt skjuts upp och redan ingångna projekt riskerar att bli mindre lönsamma. Vi valde därför att sälja innehavet i **Skanska**.

## Största innehav

**Bravida** är Nordens ledande leverantör av klimatsmarta helhetslösningar för el, VVS och andra tekniska funktioner i fastigheter och anläggningar. Bolaget har 12 000 medarbetare och finns på 172 orter i Norden. Bravida växer såväl organiskt som via förvärv och har en stark position inom installationer på sjukhus.

**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.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

### 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 riskeponering.

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

Fondens räntebärande tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna 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. Både räntedurationen och kreditdurationen 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 årsskiftet 21 procent och avsåg exponeringar mot aktieinnehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

**SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI**

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 4 873 tkr vilket motsvarar 0,03 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

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

**JÄMFÖRELSEINDEX**

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

Fondfakta Lannebo Mixfond, org nr 504400-7911

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	221231	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	10 267 988	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	31,5	34,34	27,92	26,44	21,66	22,97	21,59	20,70	18,04	16,15
Antal utestående andelar, tusental	326 125	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, %	-8,3	23,0	5,6	22,1	-5,7	6,4	4,3	14,7	11,7	13,5
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	-22,8	39,3	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
Solactive SEK IG Credit Index <sup>1</sup> , %	-3,9	0,1	1,9 <sup>2</sup>	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9
Jämförelseindex <sup>1</sup> , %	-13,2	18,5	9,2	17,2	-2,0	5,4	6,8	5,4	8,1	13,8

**Risk- och avkastningsmått**

Totalrisk, %	12,9	13,5	13,6	9,0	6,2
Totalrisk jmf index <sup>1</sup> , %	11,5	10,0	10,1	7,0	5,7
Aktiv risk (tracking error), %*	3,7	4,2	4,5	3,7	2,5
Sharpekvot	0,5	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 aktivitetsmåten för fonden generellt lägre än för en aktivt förvaltd aktiefond men generellt högre än för en aktivt förvaltd räntefond.

Fonden har en högre koncentrationsnivå med färre innehav än sitt jämförelseindex. Aktivitetsmättet aktiv risk för 2022 sjönk något jämfört med föregående år, men jämfört med en längre historik låg det relativt högt. Det beror på att fonden under hela året haft en aktieandel som har överstigit dess jämförelseindex. I aktiedelen har fonden dessutom haft en stor andel mindre bolag i fonden jämfört med jämförelseindex och utöver detta har det varit en hög andel bolag som är noterade på andra marknader än den svenska.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som 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, %	6,2	13,9	13,5	7,3	0,2
5 år, %	6,5	9,7	6,2	7,9	6,0

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

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,00	-
Transaktionskostnader, tkr	4 873	5 883	6 311	7 034	8 171
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	2 718	3 071	3 324	3 209	3 021
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,63	1,64	1,65	1,63	1,63
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
– engångsinsättning 10 000 kr	145	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
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

**Derivatinstrument**

Högsta hävstång, %	3,1
Lägsta hävstång, %	0,8
Genomsnittlig hävstång, %	2,0
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden	

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

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

1) Valet av jämförelseindex (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

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	8 485 717	10 684 136
Penningmarknadsinstrument	169 254	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>8 654 970</b>	<b>10 684 136</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	1 506 235
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>8 654 970</b>	<b>12 190 371</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1 609 707	185 518
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17 534	8 385
Övriga tillgångar	270	1 170
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 282 481</b>	<b>12 385 444</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-259	-1 178
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-259</b>	<b>-1 178</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-14 234	-16 402
<b>Summa skulder</b>	<b>-14 493</b>	<b>-17 580</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>10 267 988</b>	<b>12 367 864</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	270	1 170
% av fondförmögenhet	0	0

Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-1 119 324	2 347 418
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-3 272	-4 875
Ränteintäkter	53 014	36 241
Utdelningar	184 521	198 040
Valutakursvinster och -förluster netto	3 425	199
Övriga finansiella intäkter	21	0
Övriga intäkter	18 503	396
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-863 112</b>	<b>2 577 419</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-171 044	-185 900
Ersättning till förvaringsinstitutet	-610	-934
Övriga finansiella kostnader	0	-6 767
Övriga kostnader	-7 610	-8 973
<b>Summa kostnader</b>	<b>-179 264</b>	<b>-202 574</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-1 042 376</b>	<b>2 374 845</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>12 367 864</b>	<b>10 610 520</b>
Andelsutgivning	607 475	894 120
Andelsinlösen	-1 664 974	-1 630 021
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 042 376	2 374 845
Fondfusion	0	118 400
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>10 267 988</b>	<b>12 367 864</b>

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2022	2021
Realisationsvinster	785 408	1 716 924
Realisationsförluster	-674 428	-264 803
Orealiserade vinster/förluster	-1 230 304	895 297
<b>Summa</b>	<b>-1 119 324</b>	<b>2 347 418</b>

Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2022	2021
Realisationsvinster	3 102	947
Realisationsförluster	-7 294	-4 266
Orealiserade vinster/förluster	920	-1 556
<b>Summa</b>	<b>-3 272</b>	<b>-4 875</b>

Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Lerøy Seafood Group	NO/NOK	2 723 515	158 914	1,5
			<b>158 914</b>	<b>1,5</b>
<b>ENERGI</b>				
OX2	SE/SEK	4 000 000	351 800	3,4
Ørsted A/S	DK/DKK	243 313	230 052	2,2
			<b>581 852</b>	<b>5,7</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	3 337 851	161 953	1,6
			<b>161 953</b>	<b>1,6</b>
<b>FINANS</b>				
DNB	NO/NOK	1 273 000	261 892	2,6
Investor B	SE/SEK	2 000 000	377 121	3,7
Sampo A	FI/EUR	500 000	271 849	2,6
Swedbank A	SE/SEK	1 450 000	257 085	2,5
TopDanmark	DK/DKK	367 252	200 982	2,0
Tryg A/S	DK/DKK	1 020 000	252 598	2,5
			<b>1 621 526</b>	<b>15,8</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	260 000	364 910	3,6
Novo Nordisk B	DK/DKK	184 000	258 491	2,5
			<b>623 401</b>	<b>6,1</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Addtech B	SE/SEK	418 717	62 263	0,6
Alfa Laval	SE/SEK	1 039 000	312 843	3,0
ASSA ABLOY B	SE/SEK	20 755	4 643	0,0
Atlas Copco B	SE/SEK	1 747 000	194 092	1,9
Bravida	SE/SEK	3 592 214	400 173	3,9
Inwido	SE/SEK	1 421 730	157 386	1,5
NIBE Industrier B	SE/SEK	3 600 000	349 560	3,4
Sandvik	SE/SEK	1 564 029	294 663	2,9
Valmet Corporation	FI/EUR	600 000	168 121	1,6
Volvo B	SE/SEK	1 100 000	207 328	2,0
			<b>2 151 071</b>	<b>20,9</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Hexagon B	SE/SEK	1 500 000	163 500	1,6
			<b>163 500</b>	<b>1,6</b>
<b>MATERIAL</b>				
Boliden	SE/SEK	325 000	127 156	1,2
SCA B	SE/SEK	1 069 000	141 055	1,4
UPM-Kymmene	FI/EUR	650 000	252 855	2,5
			<b>521 066</b>	<b>5,1</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Electrolux B	SE/SEK	1 593 000	224 263	2,2
Puuhilo	FI/EUR	1 621 119	105 526	1,0
Thule	SE/SEK	1 100 000	239 470	2
			<b>569 259</b>	<b>5,5</b>
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
AFRY FRN240627	SE/SEK	110 000 000	109 715	1,1
Balder FRN240306	SE/SEK	174 000 000	168 738	1,6
Bilia FRN231011	SE/SEK	92 000 000	91 082	0,9
Castellum FRN240328	SE/SEK	50 000 000	48 868	0,5
Coor FRN240320	SE/SEK	36 000 000	35 627	0
Heimstaden FRN230531	SE/SEK	66 250 000	65 940	0,6
Hemsö Fastighets FRN240222	SE/SEK	45 000 000	44 724	0,4
Hexagon FRN230915	SE/SEK	50 000 000	49 830	0,5
ICA Gruppen FRN230228	SE/SEK	106 000 000	105 892	1,0
Kinnevik FRN250219	SE/SEK	28 000 000	27 666	0,3
Lifco FRN240902	SE/SEK	24 000 000	23 947	0,2
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	10 000 000	10 080	0,1
Länsförsäkringar Bank FRN230117	SE/SEK	47 000 000	46 999	0,5
Länsförsäkringar Bank FRN230517	SE/SEK	100 000 000	100 272	1,0
Nibe Industrier FRN260603	SE/SEK	30 000 000	29 463	0,3
Nykredit Realkredit FRN230120	DK/SEK	50 000 000	49 973	0,5
Ocean Yield FRN230525	NO/NOK	57 000 000	60 355	0,6
SBAB Bank FRN230424	SE/SEK	170 000 000	170 101	1,7
SBAB Bank FRN240115	SE/SEK	100 000 000	100 387	1,0
Scania CV FRN250417	SE/SEK	150 000 000	155 304	1,5
SFF FRN230901	SE/SEK	36 000 000	35 440	0,3

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Stenvalvet FRN230616	SE/SEK	88 000 000	87 483	0,9
Volvo Treasury FRN230406	SE/SEK	36 000 000	36 018	0,4
Volvo Treasury FRN240226	SE/SEK	160 000 000	159 734	1,6
			<b>1 813 639</b>	<b>17,7</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>8 366 180</b>	<b>81,5</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Arla Foods Finance FRN240403	DK/SEK	120 000 000	119 536	1,2
			<b>119 536</b>	<b>1,2</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>119 536</b>	<b>1,2</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*</b>				
<b>PENNINGMARKNADSTRUMENT - FÖRETAGSCERTIFIKAT</b>				
Arjo FC230208	SE/SEK	100 000 000	99 655	1,0
Loomis FC230302	SE/SEK	70 000 000	69 599	0,7
			<b>169 254</b>	<b>1,6</b>
<b>VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT</b>				
NOK/SEK H230525	SE/NOK	-58 681 308	-259	-0,3
			<b>-259</b>	<b>-0,3</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT*</b>			<b>168 995</b>	<b>1,6</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>8 654 711</b>	<b>84,3</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			1 613 277	15,7
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>10 267 988</b>	<b>100,0</b>

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

## Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Mixfond  
Organisationsnummer 504400-7911

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Mixfond för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 83-88.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden

rättvisande bild av Lannebo Mixfonds finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 83-88.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 83-88 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lünig  
Auktoriserad revisor



**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekt- en följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Mixfond

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300QG0J2673JXLY25

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	13%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	3,1
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	23 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	11 st
Jämställdhet i styrelserna	36% kvinnor, 64% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visselblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

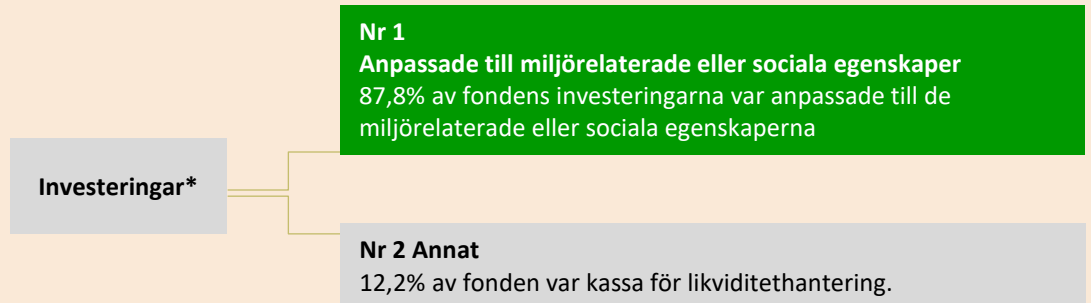
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Novo Nordisk B	Hälsovård	4,0%	Danmark
Investor B	Finans	3,6%	Sverige
AstraZeneca	Hälsovård	3,6%	Storbritannien
Bravida	Industrivaror & Tjänster	3,3%	Sverige
NIBE Industrier B	Industrivaror & Tjänster	3,1%	Sverige
Alfa Laval	Industrivaror & Tjänster	3,0%	Sverige
Atlas Copco B	Industrivaror & Tjänster	2,8%	Sverige
OX2	Energi	2,8%	Sverige
Thule	Sällanköpsvaror & Tjänster	2,7%	Sverige
Tryg A/S	Finans	2,3%	Danmark
Sandvik	Industrivaror & Tjänster	2,2%	Sverige
Ørsted A/S	Energi	2,2%	Danmark
TopDanmark	Finans	1,8%	Danmark
Sampo A	Finans	1,8%	Finland
Lerøy Seafood Group	Dagligvaror	1,7%	Norge



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

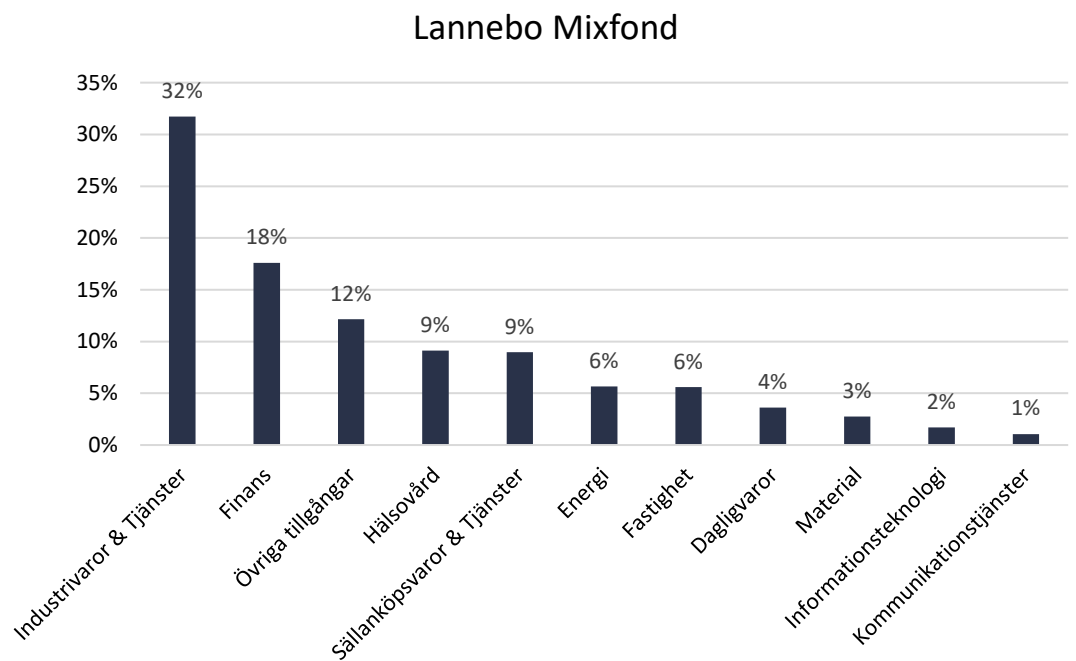


**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

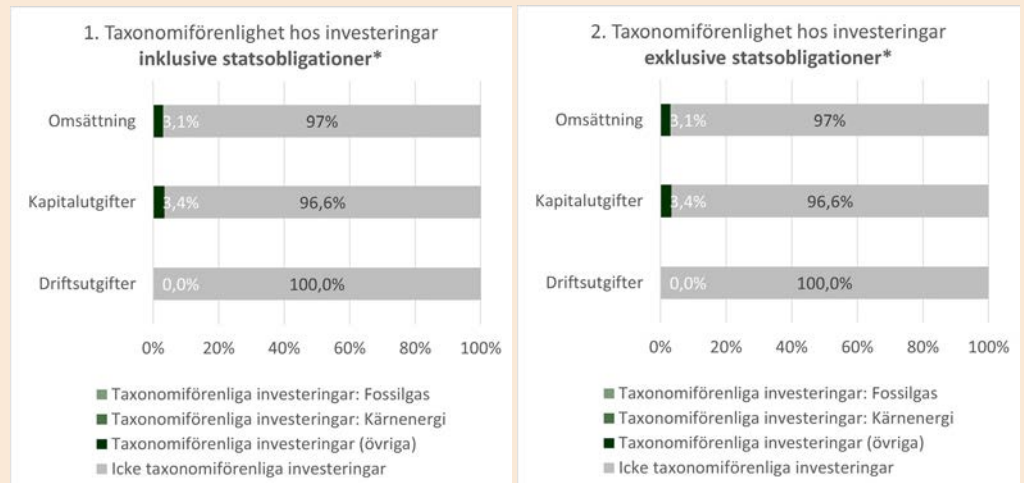
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 1,7% i möjliggörande verksamheter.





**Vilka investeringar var inkluderade i kategorin ”annat”, vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin ”annat” fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.



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** var 2,0 miljarder kronor vid ingången av 2022 och låg kvar på 2,0 miljarder den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var 287 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under året med 10,8 procent. Fondens jämförelseindex, 75 procent SIXPRX och 25 procent Solactive SEK IG Credit Index, sjönk med 18,0 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) sjönk 22,8 procent.

## Förvaltningsberättelse

**Vid ingången av 2022 uppgick** fondens aktieandel till 83 procent. Efter det kraftiga börsfall som följde när Ryssland inledde kriget mot Ukraina ökade vi aktieandelen och då företrädesvis i konjunkturokänsliga bolag. När börsen under andra kvartalet fortsatte att utvecklas svagt blev värderingen i många aktier i ökande grad attraktiva. Vi ökade därför aktieandelen till cirka 90 procent under sommaren. Börsen återhämtade sig under hösten förhållandevis kraftigt. Som en följd minskade vi aktieandelen något då vi ansåg att vissa aktier hade nått en för hög värdering givet att världsekonomin sannolikt är på väg in i en lågkonjunktur. Vid utgången av året var aktieandelen 80 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 av dess läkemedel för behandling av bröstcancer, Lynparza och Enhertu. Dessa läkemedel har fått godkännande från den europeiska läkemedelsmyndigheten och kommer att bidra positivt 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 fossilfri energiförsörjning då flera länder i Europa är beroende av rysk gas och olja för att täcka energibehoven. En av lösningarna är utbyggnad av vind- och solkraft, något som kan komma att gynna OX2:s verksamhet under många år framöver.

Novo Nordisk är ett danskt världsledande bolag verksamt inom behandling av diabetes 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 två gånger under året fick lyfta dess vinstprognoser för helåret 2022.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Storskogen, Thule och GN Store Nord.

Storskogen grundades 2012 och är en bolagsgrupp som förvärvat och driver välskötta och lönsamma små och medelstora bolag med ledande ställning på dess respektive marknader. Bolaget är uppdelat i tre affärsområden: 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. Bolaget är relativt beroende av efterfrågan på cyklar och denna har under året avtagit markant. Detta gjorde att Thule fick vinstvarna under andra halvåret. Bolaget bedömde även att efterfrågan under första delen av 2023 kommer att vara svag.

GN Store Nord är ett danskt bolag med två affärsområden: Hörapparater och Audiologisk utrustning. Efterfrågan inom audio exploderade under pandemin då utrustning köptes för att kunna arbeta på distans. Bolaget förvärvade under 2021 ett bolag som tillverkar tillbehör för gaming. Förvärvet gjorde balansräkningen ansträngd och bolag med hög skuldsättning har inte uppskattats av marknaden under 2022.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Charlotta Faxén**

charlotta.faxen@lannebo.se

**Peter Lagerlöf**

peter.lagerlof@lannebo.se



*"OX2 gynnas av ökat fokus på fossilfri energi."*

## Större 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.
- + Danska **Ørsted** bygger och driver vindkrafts- och solcellsparker 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.
- + Den norska banken **DNB** har en stark position i Norge med exponering mot ett starkt kundsegment. Såväl de räntehöjningar som skett under 2022 samt kommande under 2023 kommer att stärka lönsamheten. Aktien är attraktivt värderad och ger en hygglig direktavkastning.
- Efter stark kursutveckling minskades innehavet i **Novo Nordisk**. Efterfrågan på bolagets produkter är fortsatt hög men aktien värderas högre än andra läkemedelsbolag och aktiekursen är på *all-time-high*.
- En del branscher drabbas hårdare än andra av kostnadsinflation och högre räntor och en av dessa är byggbranschen. Projekt skjuts upp och redan ingångna projekt riskerar att bli mindre lönsamma. Vi valde därför att sälja innehavet i **Skanska**.
- 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.

## Största innehav

**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.

**Bravida** är Nordens ledande leverantör av klimatsmarta helhetslösningar för el, VVS och andra tekniska funktioner i fastigheter och anläggningar. Bolaget har 12 000 medarbetare och finns på 172 orter i Norden. Bravida växer såväl organiskt som via förvärv och har en stark position inom installationer på sjukhus.

**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.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

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

hantering av likviditetsrisken i fonden.

Ränterisken kan vara högre i denna fond då fonden kan placera i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Både kreditdurationen och räntedurationen 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 årsskiftet 27 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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



**FONDENS AKTIVITETSGRAD**

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

**JÄMFÖRELSEINDEX**

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

**SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI**

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 1 036 tkr vilket motsvarar 0,04 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placeras i.



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

Fonden startade 2013-05-16.

Fondens utveckling	221231	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	2 044 140	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	271,2	304,11	234,87	215,99	168,81	179,52	161,57	149,96	123,77	106,48
Antal utestående andelar, tusental	7 536	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, %	-10,8	29,5	8,8	27,9	-6,0	11,1	7,7	21,2	16,2	6,5
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	-22,8	39,3	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0
Solactive SEK IG Credit Index <sup>1</sup> , %	-3,9	0,1	1,9 <sup>2</sup>	1,4	0,0	1,3	3,0	-0,3	0,5	0,9
Jämförelseindex <sup>1</sup> , %	-18,0	28,6	12,3	25,9	-2,5	9,5	9,6	10,4	15,8	9,8

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	16,6	17,5	17,7	11,7	9,8					
Totalrisk jmf index, %	16,7	14,5	14,7	10,7	9,9					
Aktiv risk (tracking error), %*	4,7	4,4	4,4	4,2	4,2	4,4	4,5	3,9	-	-
Sharpekvot	0,5	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 innehav av ett enskilt 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. Aktivitetsmättet steg något under perioden jämfört med föregående år. Jämfört med en längre historik låg det ungefär som sitt genomsnitt.

Fonden har en högre koncentrationsnivå med färre innehav än sitt jämförelseindex. Aktivitetsmättet aktiv risk för 2022 steg något jämfört med föregående år. Jämfört med en längre historik låg det något högre än sitt genomsnitt. Den främsta förklaringen är att fonden har haft få investeringar i företagsobligationer vilket inneburit en stor avvikelse från räntedelens jämförelseindex. Därutöver har fonden under hela året haft en aktieandel som har överstigit dess jämförelseindex. I aktiedelen av portföljen har dessutom fonden haft en relativt sett stor andel mindre bolag i fonden jämfört med jämförelseindex. Vidare har fonden en hög andel bolag som är noterade på andra marknader än den svenska.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. 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, %	7,5	18,5	18,0	9,7	2,2
5 år, %	8,6	13,5	9,4	11,8	9,7

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

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,01	
Transaktionskostnader, tkr	1 036	1 041	1 287	1 284	1 968
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	433	460	484	482	302
Analyskostnader, %	0,03	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,64	1,63	1,65	1,65	1,63
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
– engångsinsättning 10 000 kr	141	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
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,0
Lägst hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,0
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden	

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) 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.

# LANNEBO MIXFOND OFFENSIV

## Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 695 732	1 802 559
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 695 732</b>	<b>1 802 559</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	139 004
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 695 732</b>	<b>1 941 563</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	347 686	29 561
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 224	2 196
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 046 642</b>	<b>1 973 320</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 502	-2 579
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 502</b>	<b>-2 579</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>2 044 140</b>	<b>1 970 741</b>

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-231 257	448 270
Ränteutgifter	4 033	3 417
Utdelningar	37 605	36 632
Valutakursvinster och -förluster netto	676	35
Övriga finansiella intäkter	3 399	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-185 544</b>	<b>488 354</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-26 568	-28 677
Ersättning till förvaringsinstitutet	-116	-163
Övriga kostnader	-1 471	-1 500
<b>Summa kostnader</b>	<b>-28 155</b>	<b>-30 340</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-213 699</b>	<b>458 014</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 970 741</b>	<b>1 585 038</b>
Andelsutgivning	470 930	122 900
Andelsinlösen	-183 832	-195 211
Årets resultat enligt resultaträkning	-213 699	458 014
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2 044 140</b>	<b>1 970 741</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	165 223	281 708
Realisationsförluster	-138 674	-47 615
Orealiserade vinster/förluster	-257 806	214 177
<b>Summa</b>	<b>-231 257</b>	<b>448 270</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Lerøy Seafood Group	NO/NOK	678 703	39 601	1,9
			<b>39 601</b>	<b>1,9</b>
<b>ENERGI</b>				
OX2	SE/SEK	926 000	81 442	4,0
Örsted A/S	DK/DKK	61 724	58 360	2,9
			<b>139 802</b>	<b>6,8</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	830 000	40 272	2,0
			<b>40 272</b>	<b>2,0</b>
<b>FINANS</b>				
DNB	NO/NOK	320 000	65 833	3,2
Investor B	SE/SEK	500 000	94 280	4,6
Sampo A	FI/EUR	123 000	66 875	3,3
Swedbank A	SE/SEK	370 000	65 601	3,2

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
TopDanmark	DK/DKK	95 391	52 204	2,6
Tryg A/S	DK/DKK	259 000	64 140	3,1
			<b>408 933</b>	<b>20,0</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AstraZeneca	GB/SEK	65 000	91 228	4,5
Novo Nordisk B	DK/DKK	44 900	63 077	3,1
			<b>154 305</b>	<b>7,5</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Addtech B	SE/SEK	125 032	18 592	0,9
Alfa Laval	SE/SEK	269 000	80 996	4,0
ASSA ABLOY B	SE/SEK	5 245	1 173	0,1
Atlas Copco B	SE/SEK	413 000	45 884	2,2
Bravida	SE/SEK	831 100	92 585	4,5
Inwido	SE/SEK	354 003	39 188	1,9
NIBE Industrier B	SE/SEK	889 000	86 322	4,2
Sandvik	SE/SEK	390 000	73 476	3,6
Valmet Corporation	FI/EUR	148 000	41 470	2,0
Volvo B	SE/SEK	280 000	52 774	2,6
			<b>532 461</b>	<b>26,0</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Hexagon B	SE/SEK	346 000	37 714	1,8
			<b>37 714</b>	<b>1,8</b>
<b>MATERIAL</b>				
Boliden	SE/SEK	80 500	31 496	1,5
SCA B	SE/SEK	241 000	31 800	1,6
UPM-Kymmene	FI/EUR	167 000	64 964	3,2
			<b>128 260</b>	<b>6,3</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Electrolux B	SE/SEK	379 000	53 356	2,6
Puuiilo	FI/EUR	398 724	25 955	1,3
Thule	SE/SEK	277 000	60 303	3,0
			<b>139 613</b>	<b>6,8</b>
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Castellum FRN230317	SE/SEK	25 000 000	24 924	1,2
			<b>24 924</b>	<b>1,2</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>1 645 884</b>	<b>80,5</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Arla Foods Finance FRN240403	DK/SEK	20 000 000	19 923	1,0
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	30 000 000	29 925	1,5
			<b>49 848</b>	<b>2,4</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>49 848</b>	<b>2,4</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 695 732</b>	<b>83,0</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			348 408	17,0
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>2 044 140</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Mixfond Offensiv  
Organisationsnummer 515602-6097

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Mixfond Offensiv för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 96-101.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Mixfond Offensivs finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 96-101.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 96-101 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lüning  
Auktoriserad revisor

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Mixfond Offensiv

Identifieringskod för juridiska personer:  
5493003MNUPUMDLWBG97

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: \_\_\_\_%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: \_\_\_\_%

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	23%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	3,2
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	23 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	11 st
Jämställdhet i styrelserna	36% kvinnor, 64% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*





**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visseblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

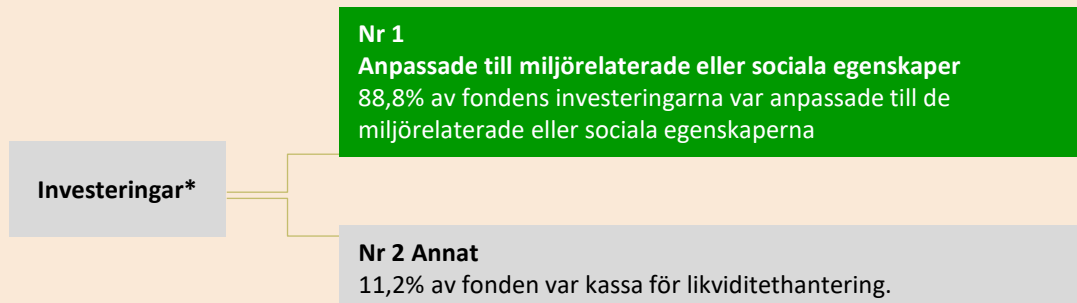
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Novo Nordisk B	Hälsovård	5,1%	Danmark
AstraZeneca	Hälsovård	4,7%	Storbritannien
Investor B	Finans	4,5%	Sverige
Alfa Laval	Industrivaror & Tjänster	4,1%	Sverige
Bravida	Industrivaror & Tjänster	4,0%	Sverige
NIBE Industrier B	Industrivaror & Tjänster	4,0%	Sverige
OX2	Energi	3,8%	Sverige
Atlas Copco B	Industrivaror & Tjänster	3,6%	Sverige
Thule	Sällanköpsvaror & Tjänster	3,3%	Sverige
Tryg A/S	Finans	3,0%	Danmark
Sandvik	Industrivaror & Tjänster	2,9%	Sverige
Ørsted A/S	Energi	2,8%	Danmark
TopDanmark	Finans	2,5%	Danmark
Sampo A	Finans	2,3%	Finland
Lerøy Seafood Group	Dagligvaror	2,3%	Norge



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

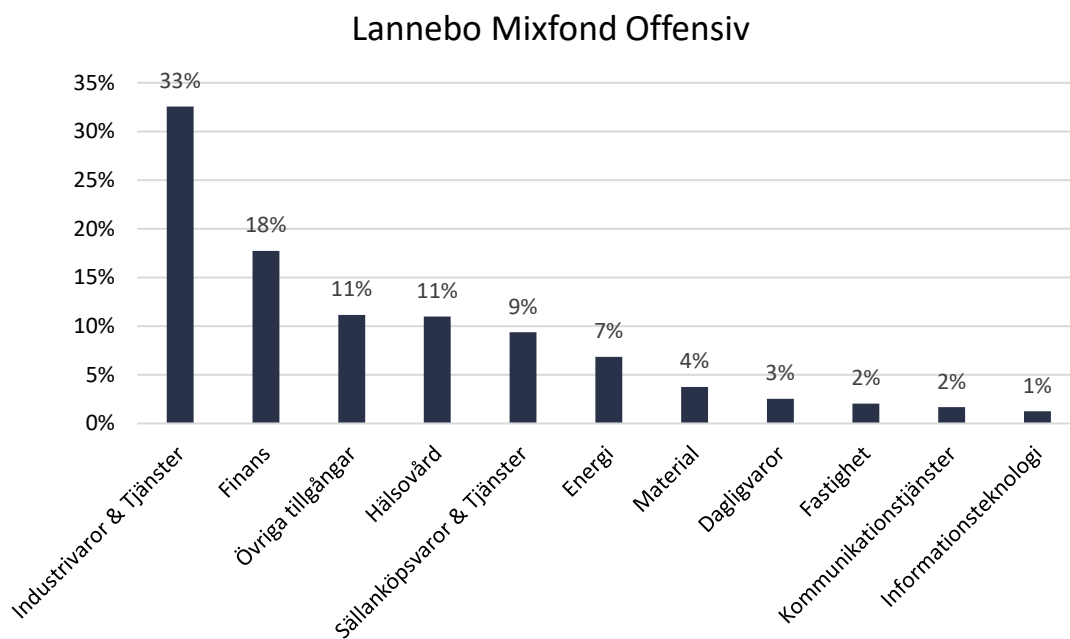


**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

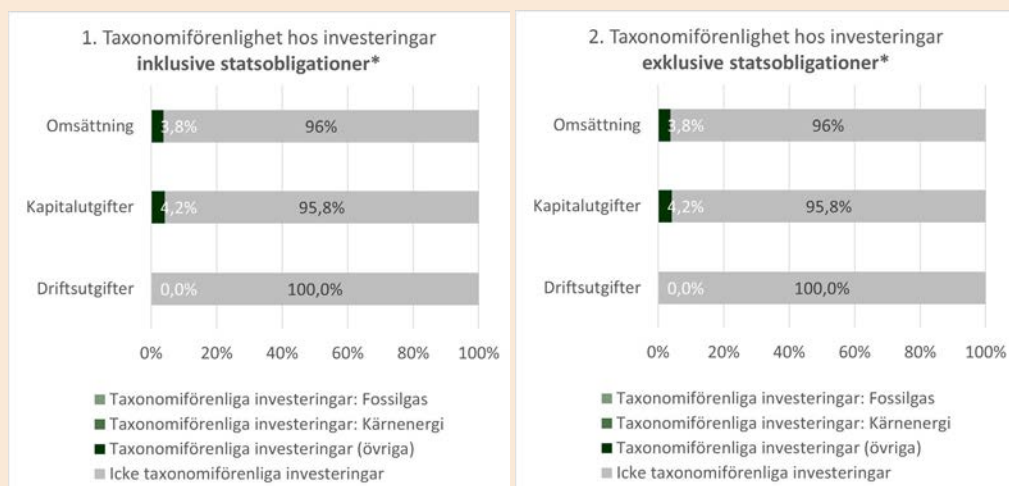
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 2,0% i möjliggörande verksamheter.



### **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.

**Lannebo NanoCap** är en aktivt förvaltnad specialfond som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,05 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 4,6 miljarder kronor.

## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** sjönk från 1,8 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 1,3 miljarder kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var minus 12 miljoner kronor. Fonden sjönk under perioden med 24,8 procent. Fondens jämförelseindex, OMX Stockholm Small Cap GI Index, sjönk med 19,7 procent.

## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var MedCap, Rejlers och Kreditbanken.

MedCap förvärvar och utvecklar små och medelstora life science-bolag inom affärsområdena Medicinteknik och Specialistläkemedel. Bolaget har under de senaste åren redovisat en stabil tillväxt av såväl omsättning som resultat. Under årets första nio månader ökade omsättningen med 20 procent och EBITA, justerat för engångsposter, ökade med 36 procent. I november lade MedCap ett kontantbud på AdderaCare på totalt 121 miljoner kronor. AdderaCare kompletterar MedCaps verksamhet inom hjälpmedel och välfärdsteknik, som drivs i dotterbolaget Abilia. Den finansiella ställningen i MedCap är, också efter detta förvärv, fortsatt stark. Aktien har stigit med 22 procent under 2022.

Rejlers har utvecklats väl under 2022 med en omsättningstillväxt på 34 procent under de tre första kvartalen. EBITA-marginalen har successivt stigit, tack vare högre debiteringsgrad och högre priser. Samtliga geografiska enheter, Sverige, Norge och Finland, förbättrade sina marginaler. Rejlers har en stark position inom energisektorn vilket ger bolaget goda möjligheter att hantera en svagare marknad framöver.

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 25 procent och god likviditet. Inlåningsöverskottet är betydande och högre räntor har börjat att påverka räntenettet positivt. Utlåningen präglas av konservativa kreditbedömningar och en hög nivå på reserveringar för kreditförluster.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Balco, SP Group och BTS.

Balco påverkades under 2022 negativt av att flera projekt i Norden har förskjutits. Under januari till september föll orderingsgången med 14 procent.

Samtidigt ökade omsättningen med 19 procent medan rörelseresultatet minskade till 69 (80) miljoner kronor, delvis påverkat av förlustprojekt i Norge. Högre kostnader för material, energi och transporter pressar också marginalen. Den finansiella ställningen är stark. Aktiekursen föll med 67 procent under 2022.

SP Group ökade omsättningen med 9 procent under årets första nio månader, vilket innebär att den organiska tillväxten var 3 procent. Efter en stark inledning på året har efterfrågan successivt försvagats, framför allt inom det viktiga kundsegmentet *Cleantech*. Rörelsemarginalen var oförändrad på 11 procent där högre energikostnader och volatila råmaterialpriser har haft negativ effekt. Prisökningar mot kund kan genomföras med viss tidsfördröjning. Liksom i många andra bolag har uppbyggnad av rörelsekapital påverkat kassaflödet negativt. Totalavkastningen blev -36 procent för aktien för helåret 2022.

BTS ökade omsättningen med 34 procent, varav 17 procent organiskt, under årets första nio månader. EBITA ökade med 24 procent och marginalen blev 13 procent. Under det tredje kvartalet påverkades BTS Nordamerika negativt av minskad efterfrågan från några av bolagets kunder inom mjukvarusektorn. BTS bibehöll helårsprognosen om ett väsentligt bättre resultat för koncernen eftersom avmattningen bedömdes som tillfällig. Totalavkastningen blev -27 procent för aktien för helåret 2022.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*"Rejlers har en **stark position** inom energisektorn vilket ger bolaget goda möjligheter att hantera en svagare marknad framöver."*



## Större nettoköp & nettoförsäljningar

- ➕ Den danska byggrossisten **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, främst till professionella kunder i Danmark, Sverige och Norge. Bolaget har en stark finansiell historik och goda tillväxtpotentialer.
- ➕ **Momentum Group** är en leverantör av komponenter och service till industri- och byggsektorn. De finansiella målen är bland annat att EBITA ska växa med mer än 15 procent per år. Lönsamheten är hög med ett starkt kassaflöde och bolaget har goda möjligheter att växa genom förvärv. Momentum-aktien noterades under 2022 i och med en avknoppning från Alligo och blev ett nytt innehav i fonden under senare delen av året.
- ➕ **Bergman & Beving** utvecklas väl och i samband med turbulensen på börsen under våren uppstod möjligheten att utöka innehavet.
- ➖ De största nettoförsäljningarna gjordes i **Harvia**, **Cavotec** och **Addnode**. I Harvia påbörjades avyttringen under 2021 och under inledningen av 2022 sålde vi fondens sista aktier. Innehavet i Cavotec avyttrades eftersom risken för vinstbesvikelser framöver bedöms ha ökat. Innehavet i Addnode reducerades i syfte att minska värderingsrisken i fonden.

## 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 38 procent av omsättningen, följt av Norge och Finland.

**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.

**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.

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar i aktier i små bolag i Norden. Fondens investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fondens investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. De mest attraktiva aktierna är de största innehaven i fonden. Fondens investerar normalt i 25 till 35 bolag. Fondens blir i många fall en av de största ägarna i de bolag som fondens medel placerats i. Koncentrationen i fonden ligger på en högre nivå än en traditionell värdepappersfond. Fondens har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt.

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras med fondens jämförelseindex som är OMX\_Small\_Cap\_GI. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. OMX\_Small\_Cap\_GI består av alla små bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Indexet inkluderar bolag med ett marknadsvärde på upp till 150 miljoner euro. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 18 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Möjligheten att ha stora positioner i ett mindre antal småbolag gör att mark-

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 277 tkr vilket motsvarar 0,06 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

## Fondfakta Lannebo NanoCap, org nr 515602-8416

Fonden startade 2016-05-31.

Fondens utveckling	2021231	211231	201231	191231	181231	171231	161231
Fondförmögenhet, tkr	1 341 823	1 802 208	1 669 491	1 252 570	929 327	888 759	687 533
Andelsvärde, kr	1 757,7	2 360,37	1 917,75	1 686,95	1 328,22	1 268,18	1 104,32
Antal utestående andelar, tusental <sup>1</sup>	763	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 <sup>2</sup> , %	-24,8	34,0	18,6	35,2	4,7	14,9	10,1
OMX_Stockholm_Small_Cap_GI <sup>3</sup> , %	-19,7	36,6	27,9	31,3	2,0	8,9	25,7
Avkastningströskel, %	5,7	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,5

## Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	22,2	22,0	21,0	11,7	11,4		
Totalrisk jmf index, %	21,5	23,0	22,8	15,1	14,1		
Aktiv risk (tracking error), %*	10,1	7,5	7,6	7,2	7,0	-	-
Sharpekvot	0,1	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.

Fonden har betydande innehav i aktier, som har en väsentligt lägre vikt i jämförelseindexet. Fonden har dessutom en betydligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Därutöver har fonden innehav som ej finns representerade i jämförelseindexet. Måttet för aktiv risk för 2022 har ökat jämfört med föregående år. Det beror på att jämförelseindexets sammansättning har förändrats mycket under det senaste året.

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, %	0,4	26,1	26,7	19,0	9,7
5 år, %	11,1	20,9	-	-	-

Kostnader <sup>4</sup>

Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,0	6,9	5,0	7,1	1,0
Förvaltningsavgift (fast), %	1,0	1,0	-	-	-
Förvaltningsavgift (rörlig), %	0,0	5,9	-	-	-
Förvaltningsavgift (fast), tkr	14 312	19 581	-	-	-
Förvaltningsavgift (rörlig), tkr	91	115 450	-	-	-
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
Transaktionskostnader, tkr	277	442	227	296	455
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	458	498	412	335	298
Analyskostnader, %	0,03	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,04	1,03	1,05	1,05	1,05
Insättningsavgifter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uttagsavgifter <sup>5</sup> , %	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Förvaltningskostnad					
- engångsinsättning 10 000 kr	76	843	444	799	112
- engångsinsättning 10 000 000 kr	75 863	843 309	443 620	799 193	111 764

## Omsättning

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

## Derivatinstrument

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

## Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,5	98,5
Lägsta hävstång, %	93,0	93,0
Genomsnittlig hävstång, %	94,8	94,8
Per balansdagen, %	97,3	97,3

## Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	4,5

1) Rörligt arvode för anledd 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

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 306 112	1 775 282
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 306 112</b>	<b>1 775 282</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	123 182
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 306 112</b>	<b>1 898 464</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	35 511	9 011
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 436	1 153
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 343 059</b>	<b>1 908 628</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 236	-106 420
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 236</b>	<b>-106 420</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 341 823</b>	<b>1 802 208</b>

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-458 734	666 089
Ränteutgifter	402	-135
Utdelningar	25 208	19 185
Valutakursvinster och -förluster netto	56	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-433 068</b>	<b>685 139</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-14 402	-135 031
Ersättning till förvaringsinstitutet	-99	-181
Övriga kostnader	-736	-939
<b>Summa kostnader</b>	<b>-15 237</b>	<b>-136 151</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-448 305</b>	<b>548 988</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 802 208</b>	<b>1 669 491</b>
Andelsutgivning	33 000	16 557
Andelsinlösen	-45 080	-432 828
Årets resultat enligt resultaträkning	-448 305	548 988
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 341 824</b>	<b>1 802 208</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	120 912	462 587
Realisationsförluster	-53 172	-10 807
Orealiserade vinster/förluster	-526 473	214 309
<b>Summa</b>	<b>-458 734</b>	<b>666 089</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Brinova B	SE/SEK	1 047 426	27 024	2,0
			<b>27 024</b>	<b>2,0</b>
<b>FINANS</b>				
Kreditbanken	DK/DKK	3 611	22 065	1,6
			<b>22 065</b>	<b>1,6</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
MedCap	SE/SEK	368 661	79 815	5,9
			<b>79 815</b>	<b>5,9</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Balco Group	SE/SEK	595 959	26 103	1,9
Bergman & Beving B	SE/SEK	1 345 841	149 658	11,2
Brdr A&O Johansen	DK/DKK	358 266	44 595	3,3
BTS Group B	SE/SEK	356 894	103 856	7,7
Christian Berner Tech Trade B	SE/SEK	1 225 664	25 371	1,9
CTT Systems	SE/SEK	151 143	32 269	2,4

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Malmbergs Elektriska B	SE/SEK	642 177	30 439	2,3
Momentum Group B	SE/SEK	686 206	40 150	3,0
Nederman	SE/SEK	432 819	74 618	5,6
OEM International B	SE/SEK	1 197 204	86 558	6,5
Rejlers B	SE/SEK	442 989	60 689	4,5
Sitowise Group	FI/EUR	931 343	53 313	4,0
SP Group	DK/DKK	199 269	76 551	5,7
VBG Group B	SE/SEK	700 093	98 013	7,3
			<b>902 183</b>	<b>67,2</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Addnode B	SE/SEK	462 744	45 534	3,4
Profoto Holding	SE/SEK	1 073 041	99 578	7,4
RTX	DK/DKK	240 312	42 398	3,2
			<b>187 510</b>	<b>14,0</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA  
TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD** 1 218 598 90,8

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

<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Stille	SE/SEK	445 882	49 939	3,7
			<b>49 939</b>	<b>3,7</b>

<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Absolent	SE/SEK	92 098	37 576	2,8
			<b>37 576</b>	<b>2,8</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR  
REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD  
SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN** 87 515 6,5

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT** 1 306 112 97,3  
Övriga tillgångar och skulder netto 35 711 2,7  
**FONDFÖRMÖGENHET** 1 341 823 100,0

## 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.

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo NanoCap  
Organisationsnummer 515602-8416

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo NanoCap för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 107-112.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo NanoCaps finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 107-112.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 107-112 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lüning  
Auktoriserad revisor

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo NanoCap

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300WTH4U3ZC69QB57

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: \_\_\_\_%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: \_\_\_\_%

Den främjade **miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan



**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	0%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	2,2%
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	24 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	22 st
Jämställdhet i styrelserna	32% kvinnor, 68% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visselblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

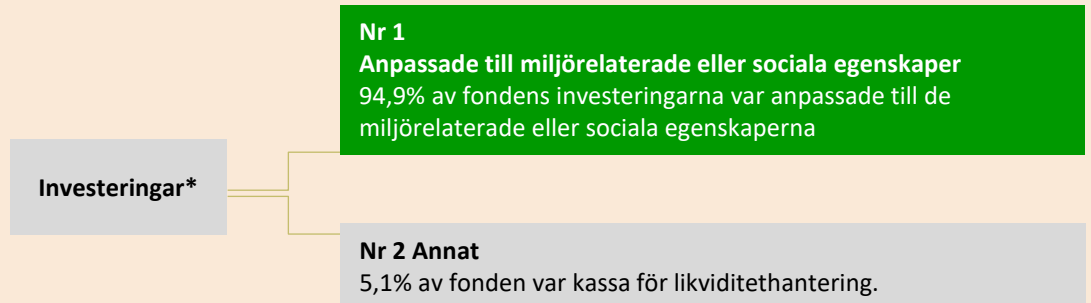
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Bergman & Beving B	Industrivaror & Tjänster	10,2%	Sverige
BTS Group B	Industrivaror & Tjänster	7,8%	Sverige
Profoto Holding	Informationsteknologi	7,5%	Sverige
VBG Group B	Industrivaror & Tjänster	6,2%	Sverige
OEM International B	Industrivaror & Tjänster	6,1%	Sverige
SP Group	Industrivaror & Tjänster	6,0%	Danmark
Nederman	Industrivaror & Tjänster	5,4%	Sverige
MedCap	Hälsovård	5,2%	Sverige
Rejlers B	Industrivaror & Tjänster	4,3%	Sverige
Stille	Hälsovård	3,9%	Sverige
Sitowise Group	Industrivaror & Tjänster	3,7%	Finland
Addnode B	Informationsteknologi	3,0%	Sverige
RTX	Informationsteknologi	2,9%	Danmark
Absolent	Industrivaror & Tjänster	2,9%	Sverige
Balco Group	Industrivaror & Tjänster	2,9%	Sverige



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

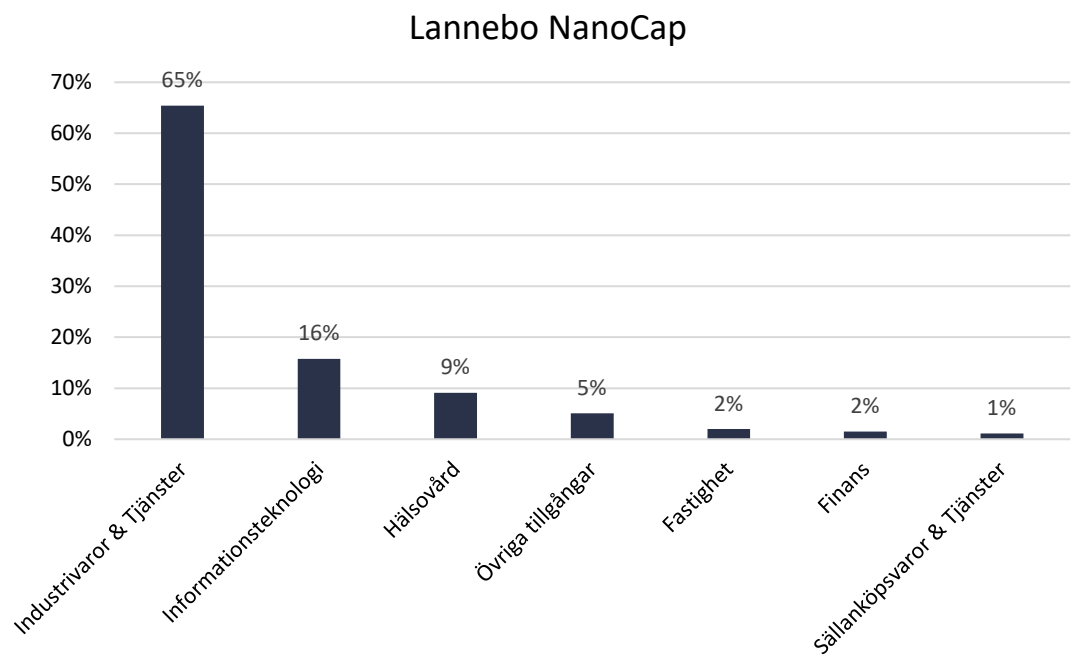


**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

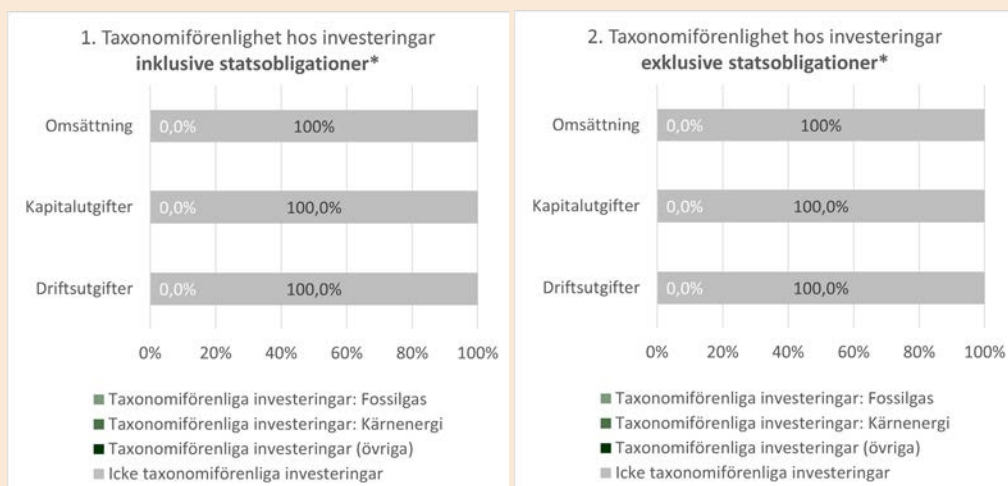
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 0,0% i möjliggörande verksamheter.



**Vilka investeringar var inkluderade i kategorin ”annat”, vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin ”annat” fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.



**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 162 miljoner kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var minus 36 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under året med 18,4 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Benchmark Cap SEK\_NI, sjönk med 10,0 procent.

## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling var Hexatronic, OX2 och AstraZeneca.

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. Bolaget har trots en orolig omvärld utvecklats väl och har gjort ett antal förvärv och annonserat positiva vinstvarningar.

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 fossilfri energiförsörjning då flera länder i Europa är beroende av rysk gas och olja för att täcka energibehoven. En av lösningarna är utbyggnad av vind- och solkraft, något 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 positivt 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.

**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 marknadsröntorna 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 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



*"Nya behandlingar mot bröstcancer från AstraZeneca."*

## Större 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.
- ⊕ 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.
- ⊕ **Tomra** är världsledande inom automatiserad returhantering och har mer än 82 000 installationer i 60 länder. I takt med att fler länder lagstiftar om returhantering för såväl aluminiumburkar som glasflaskor ökar Tomras adresserbara marknad. Sensorbaserade sorteringsmaskiner inom avfall och metallåtervinning är ett annat tillväxtområde.
- ⊖ **Hexatronic** har sedan 2020 varit en stor bidragsgivare till fondens positiva utveckling. Även under börsåret 2022 har aktien utvecklats väl till följd av stark efterfrågan och ett antal förvärv. Innehavet såldes dock under 2022 då vi bedömer att tillväxtakten kommer att vara lägre framöver.
- ⊖ 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. Efter stark kursutveckling minskade vi även 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.

**Nibe** utvecklar, tillverkar och marknadsför ett brett utbud av miljövänliga och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort 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.

**Alfa Laval** är ett globalt industriföretag med huvudkontor i Lund. Koncernen är indelad i tre affärsområden: Food and Water, Energy and Marine. Alfa Laval är en ledande leverantör av produkter inom bland annat värmeöverföring, separering och flödeshantering. Mycket av efterfrågan i dag kommer från kunders investeringar i energieffektiva lösningar. En efterfrågan som bör hålla i sig under kommande år.

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

### JÄMFÖRELSEINDEX

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

### VÄSENTLIGA RISKER

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fondens koncentrationsnivå har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Portföljen har mycket god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som VINX Benchmark CAP Index). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 41 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor respektive finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Hållbarhetsrisker beaktas i fonden dels vid investeringstillfället dels vid löpande kontroller. Bedömning av hållbarhetsrelaterade egenskaper är en del av fondens investeringsprocess. Det genomförs även löpande kontroller för att identifiera eventuella bolag som bryter mot fondbolagets fastställda exkluderingskriterier. Fonden

har under året investerat i bolag som passar in i minst ett av tre huvudteman: ett friskare liv, en bättre miljö och ett hållbart samhälle. Andelen hållbara investeringar vid årsskiftet uppgick till 62,9 procent.

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 130 tkr vilket motsvarar 0,04 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Fonden åtar sig även att göra en viss del hållbara investeringar. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper samt hållbara investeringar finns i bilagan till denna årsberättelse.

## 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	221231	211231	201231	191231	1812311
Fondförmögenhet, tkr	161 813	248 374	123 649	101 406	49 097
Andelsvärde, kr	166,2	203,74	149,22	123,46	88,95
Antal utestående andelar, tusental	974	1 219	758	720	452
Utdelning per andel, kr	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-18,4	36,5	20,9	38,8	-11,0 <sup>1</sup>
VINX Benchmark Cap SEK_NI <sup>2</sup> , %	-10,0	32,4	13,4	28,3	-10,7 <sup>1</sup>

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	20,7	20,7	21,3	-	-
Totalrisk jmf index, %	17,2	15,7	16,3	-	-
Aktiv risk (tracking error), %*	8,0	8,1	7,3	-	-
Sharpekvot	0,4	1,3	1,4	-	-
Active Share, %	80	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. 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.

Fonden har en högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Den aktiva risken i fonden minskade marginellt under 2022 jämfört med föregående år, men låg fortsatt högre än sitt historiska genomsnitt. Fonden har haft en relativt sett stor andel mindre bolag i fonden jämfört med jämförelseindex. Några av de större positionerna i fonden relativt sina indexviker har haft stora avvikelser mot indexets utveckling. Det gäller bland annat bolag verksamma inom förnyelsebar energi.

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	28,4	29,5	-	-
5 år, %	-	-	-	-	-

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

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	130	164	102	86	52
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	55	36	31	18	15
Analyskostnader, %	0,03	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,64	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	135	182	163	198	-
- löpande sparande 100 kr	10	11	12	12	-

### Omsättning

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

### Derivatinstrument

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

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

## Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	154 317	237 636
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>154 317</b>	<b>237 636</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	7 232
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>154 317</b>	<b>244 868</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	7 519	3 730
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	200	100
<b>Summa tillgångar</b>	<b>162 036</b>	<b>248 698</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-223	-324
<b>Summa skulder</b>	<b>-223</b>	<b>-324</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>161 813</b>	<b>248 374</b>

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-51 024	61 343
Räntetäkter	35	-10
Utdelningar	4 041	3 472
Valutakursvinster och -förluster netto	192	-117
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-46 756</b>	<b>64 688</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-3 190	-3 046
Ersättning till förvaringsinstitutet	-23	-29
Övriga kostnader	-184	-199
<b>Summa kostnader</b>	<b>-3 397</b>	<b>-3 274</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-50 153</b>	<b>61 414</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>248 374</b>	<b>123 649</b>
Andelsutgivning	83 665	143 822
Andelsinlösen	-120 072	-80 511
Årets resultat enligt resultaträkning	-50 153	61 414
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>161 813</b>	<b>248 374</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2022	2021
Realisationsvinster	34 196	31 525
Realisationsförluster	-16 172	-6 366
Orealiserade vinster/förluster	-69 048	36 184
<b>Summa</b>	<b>-51 024</b>	<b>61 343</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>ENERGI</b>				
Eolus Vind	SE/SEK	50 000	5 280	3,3
OX2	SE/SEK	86 664	7 622	4,7
Örsted A/S	DK/DKK	7 500	7 091	4,4
			<b>19 993</b>	<b>12,4</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	100 000	4 852	3,0
			<b>4 852</b>	<b>3,0</b>
<b>FINANS</b>				
DNB	NO/NOK	29 000	5 966	3,7
Sampo A	FI/EUR	8 500	4 621	2,9
TopDanmark	DK/DKK	7 000	3 831	2,4
Tryg A/S	DK/DKK	21 500	5 324	3,3
			<b>19 743</b>	<b>12,2</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
ALK-Abelló B	DK/DKK	44 000	6 330	3,9
Novo Nordisk B	DK/DKK	7 200	10 115	6,3
			<b>16 444</b>	<b>10,2</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Alfa Laval	SE/SEK	30 000	9 033	5,6
Atlas Copco B	SE/SEK	40 000	4 444	2,7
Balco Group	SE/SEK	67 135	2 941	1,8
Bravida	SE/SEK	74 000	8 244	5,1
GARO	SE/SEK	75 000	8 145	5,0
Inwido	SE/SEK	50 802	5 624	3,5
Lindab	SE/SEK	25 000	3 185	2,0
NIBE Industrier B	SE/SEK	100 000	9 710	6,0
Rejlers B	SE/SEK	30 000	4 110	2,5
Tomra Systems	NO/NOK	30 000	5 256	3,2
			<b>60 691</b>	<b>37,5</b>

## INFORMATIONSTEKNOLOGI

Hexagon B	SE/SEK	64 630	7 045	4,4
			<b>7 045</b>	<b>4,4</b>

## MATERIAL

Borregaard	NO/NOK	29 700	4 776	3,0
UPM-Kymmene	FI/EUR	23 000	8 947	5,5
			<b>13 723</b>	<b>8,5</b>

## SÅLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Harvia	FI/EUR	24 100	4 745	2,9
Thule	SE/SEK	15 000	3 266	2,0
			<b>8 011</b>	<b>5,0</b>

## SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

150 502 93,0

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

## ENERGI

Scandinavian Biogas	SE/SEK	155 727	3 815	2,4
			<b>3 815</b>	<b>2,4</b>

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

3 815 2,4

## SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto			7 496	4,6
<b>FONDÖRMÖGENHET</b>			<b>161 813</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Norden Hållbar  
Organisationsnummer 515602-9786

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Norden Hållbar för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 118-124.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Norden Hållbars finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 118-124.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 118-124 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lüning  
Auktoriserad revisor



**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Norden Hållbar

Identifieringskod för juridiska personer:  
54930002LEVWV3EHZP32

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **58,5%** hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper**, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

Fonden har åtagit sig att göra minst 50% hållbara investeringar och vissa av dessa hållbara investeringar bidrog till EU-taxonomin miljömål "Begränsning av klimatförändringar".

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	25%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	5,3
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	21 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	16 st
Jämställdhet i styrelserna	37% kvinnor, 63% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med de hållbara investeringarna i fonden var att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling. 58,5 procent av fonden utgjordes av hållbara investeringar och dessa bidrog till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling antingen via omsättning från produkter och tjänster eller genom den operativa verksamheten.

● ***På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?***

För att säkerställa att portfölj innehaven inte orsakade betydande skada analyserade vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) samt exkluderade vi bolag verksamma inom bland annat fossila bränslen och bolag som bryter mot internationella konventioner.

Betydande skada definierar vi utifrån om bolagen är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling och om bolaget överstiger våra gränsvärden för olika indikatorer. Exempelvis får bolag inte vara involverad i produktionen av fossila bränslen, vara involverad i produktionen av kontroversiella vapen, vara inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som kan strida mot principerna i FN:s Global Compact, eller strida mot Lannebos exkluderingskriterier.

Bolagen i fonden var inte verksamma i ovan exkluderade sektorer och överskred heller inte gränsvärden på PAI-indikatorerna. Investeringarna orsakade därmed inte betydande skada på andra hållbara mål.

***Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?***

PAI-indikatorerna analyserades i hållbarhetsanalysen. I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visselblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal. Bolagens resultat av PAI-indikatorerna användes i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget men detta alternativ har inte behövt användas i fonden under perioden.

***Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?***

Investeringar gjordes inte i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller bekämpning av korruption, häribland OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Analys och utvärdering av detta skedde i investeringsprocessen, där bolag som bröt mot sådana normer och konventioner exkluderades.

*I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korrupktion och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av PAI-indikatorer. I vilken grad PAI-indikatorerna faktiskt orsakar negativa konsekvenser beror på vilka värden ett bolag erhåller i analysen av dem. Vad som är ett godtagbart värde skiljer sig åt mellan bolag bland annat beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför är det viktigt att analysera PAI-indikatorerna utifrån varje bolags specifika situation.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att följa och bidra till en positiv utvecklingen.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

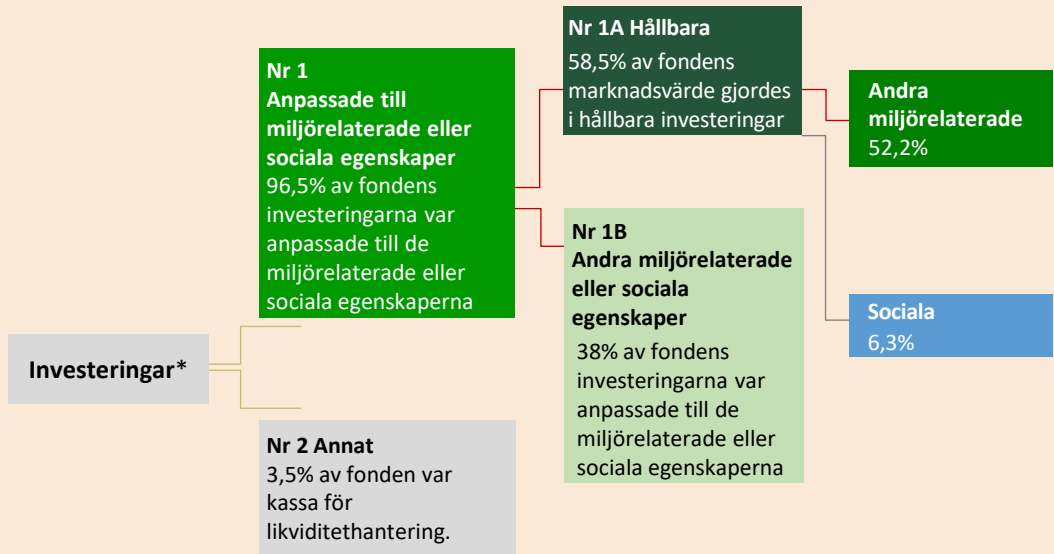
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Novo Nordisk B	Hälsovård	7,8%	Danmark
Alfa Laval	Industrivaror & Tjänster	4,2%	Sverige
ALK-Abelló B	Hälsovård	4,1%	Danmark
OX2	Energi	4,0%	Sverige
Tryg A/S	Finans	3,9%	Danmark
Ørsted A/S	Energi	3,9%	Danmark
Bravida	Industrivaror & Tjänster	3,8%	Sverige
Hexatronic	Informationsteknologi	3,7%	Sverige
Sampo A	Finans	3,7%	Finland
GARO	Industrivaror & Tjänster	3,6%	Sverige
NIBE Industrier B	Industrivaror & Tjänster	3,6%	Sverige
Atlas Copco B	Industrivaror & Tjänster	3,5%	Sverige
Harvia	Sällanköpsvaror & Tjänster	3,2%	Finland
Hexagon B	Informationsteknologi	3,2%	Sverige
UPM-Kymmene	Material	3,1%	Finland



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

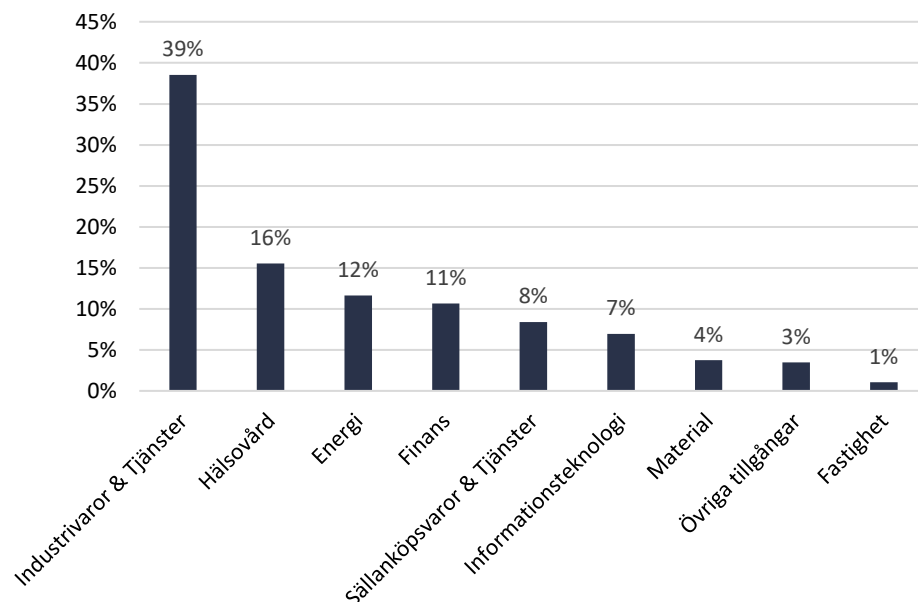
**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

#### Lannebo Norden Hållbar







För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

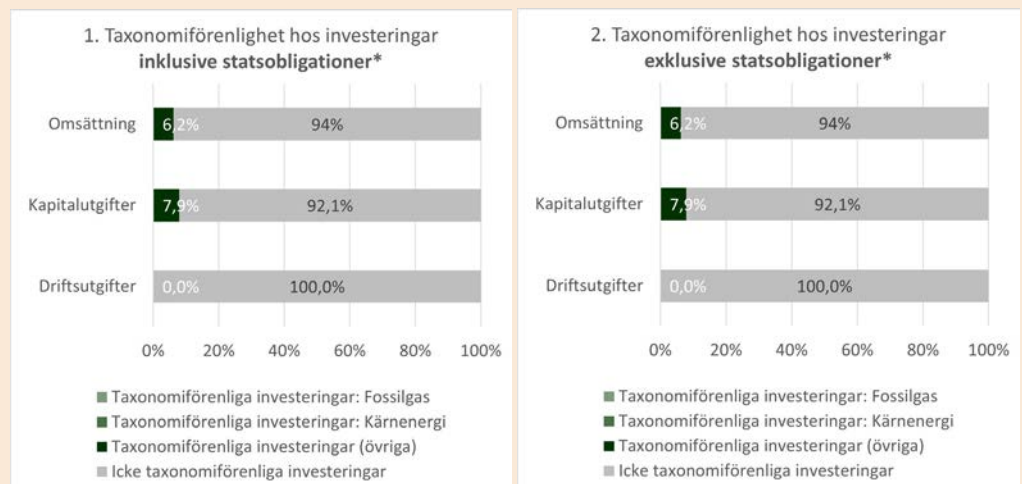
Nedan redovisas fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0% i omställningsverksamheter och 3,9% i möjliggörande verksamheter.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



### **Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?**

52,2%. Dessa investeringar är miljömässigt hållbara enligt EU:s disclosureförordning och fondbolagets egen definition av en hållbar investering. Lannebos definition av hållbar investering grundar sig i att investeringen bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål (SDG). I dessa hållbara investeringar kan taxonomiförenlighet ingå men fondens rapporteringen av andelen hållbara investeringar görs utifrån bidrag till SDG:erna.



### **Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

6,3%. Dessa investeringar är socialt hållbara enligt EU:s disclosureförordning och fondbolagets egen definition av en hållbar investering. Lannebos definition av hållbar investering grundar sig i att investeringen bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål (SDG).



### **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.

**Lannebo Räntefond Kort** är en aktivt förvalttad 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 5,1 miljarder kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 533 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under året med 0,4 procent. Fondens jämförelseindex sjönk med 3,9 procent.

## Förvaltningsberättelse

**Efter en relativt lugn inledning** på 2022 invaderade Ryssland 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 på den höga inflationen med att höja styrräntan vid samtliga möten från april till december. Styrräntan lyftes totalt från 0 till 2,5 procent och Riksbanken prognostiserar ytterligare räntehöjningar under inledningen av 2023. Den svenska femåriga statsräntan steg under perioden kraftigt i tandem med styrräntan från omkring 0 procent till 2,5 procent. När styrräntan nu höjs ökar kupongräntan på våra obligationer med rörlig ränta, vilket ger en högre förräntningstakt i fonden. När vi nu går in i 2023 så är förräntningstakten drygt 4 procent givet ett oförändrat ränteläge.

Inga större strukturella förändringar gjordes under perioden. Andelen obligationer, enbart FRN-lån med rörlig ränta, låg på 88 procent vid periodens slut och andelen företagscertifikat på 5 procent. Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, bibehölls på en låg nivå och uppgick till 0,1 år vid 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 1,7 år vid periodens slut. Räntebindningen på FRN-lånen är i de allra flesta fall tre månader men obligationer ger normalt högre avkastning än certifikat med samma räntebindningstid. För att skapa högre avkastning till en begränsad risk har fonden placerat i räntebärande instrument emitterade av företag med hög kreditvärdighet. Genomsnittet av de bedömda kreditbetygen för innehaven i fonden låg vid årsskiftet på BBB.

**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 året av oro för hur bolagen kommer att klara stigande finansieringskostnader. Under slutet av perioden har en viss lättad börjat skönjas, då flera fastighetsbolag genomfört olika åtgärder för att hantera utmaningarna, till exempel försäljningar av tillgångar, tagit upp nya samt förlängt bankfaciliteter, löst in obligationer samt någon mindre nyemission av aktier. Vi har haft och fortsätter att ha en relativt låg andel fastigheter i fonden, cirka 20 procent.

Delårsrapporterna under perioden visade generellt god utveckling i bolagen i termer av omsättningstillväxt. Många bolag har dock sett ett ökat kostnadstryck drivet av högre priser på frakt, råvaror och löner. Bolagen med verkstads- och industriexponering har delvis lyckats motverka kostnadsökningen genom prishöjningar, dock inte till fullo, vilket resulterat i försämrade marginaler. För bolag med direkt konsumentexponering har omsättningen fortsatt vara stark under de tre första kvartalen av 2022 men efterfrågan väntas komma in svagare under 2023 när ekonomin och köpkraften hos konsumenten väntas försämrats.

För bankerna så har intäkterna och resultaten generellt varit starkare än vad som var förväntat i början av året drivet av det högre ränteläget vilket gynnar bankernas intjäning och marginaler.

Fastighetsbolagen har operativt sett fortsatt leverera stabila kassaflöden och behåller en god uthyrningsgrad men dras med högre räntekostnader på grund av de högre marknadsräntorna.

Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 48.

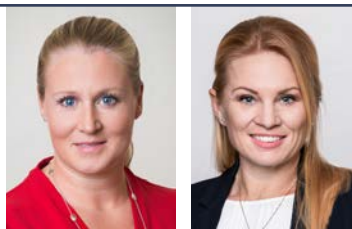
## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Karin Haraldsson**

[karin.haraldsson@lannebo.se](mailto:karin.haraldsson@lannebo.se)

**Katarina Ponsbach Carlsson**

[katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se](mailto:katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se)



*”Kort räntebindning **skyddat mot** stigande räntor.”*

## Nya innehav och större förändringar

- ⊕ **Electrolux** gav ut en grön obligation där likviden ska användas i enlighet med bolagets gröna ramverk till att finansiera projekt som till exempel förbättrar energieffektivitet och resursutnyttjande eller minskar utsläppen av växthusgaser. Electrolux har hög kreditvärdighet och en kreditrating på A- från ratinginstitutet S&P.
- ⊕ Vi investerade också i flera obligationer utgivna av banker med hög kreditrating, såsom **Skandiabanken** och **SBAB**. Skandiabanken har kreditbetyget A2 och SBAB A1 av kreditratinginstitutet Moody's. SBAB's obligation emitterades under bolagets gröna ramverk där likviden ska gå till gröna bostadslån.
- ⊖ Vi intog en försiktig inställning till fastighetsbolagen på grund av ökade finansieringskostnader och minskade vår exponering mot sektorn genom att inte förlänga vissa av förfallen under året.

## Största innehav

**Scania** är en av världens ledande tillverkare av bland annat lastbilar och bussar. Bolaget har lång historik och finns i 100 länder över hela världen. Bolaget ingår i tyska Volkswagenkoncernen och ägs genom det börsnoterade Traton. Scania har en officiell BBB-rating från ratinginstitutet S&P.

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

**Arla** är ett internationellt mejeriföretag och en kooperativ förening som ägs av 8 900 mjölkbönder. Stark marknadsposition, stabil intjäning till följd av produkternas relativt icke-cykliska natur och god kassaflödesgenerering gör att vi bedömer att Arla har en kreditvärdighet motsvarande en rating om BBB.

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Solactive SEK IG Credit Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser löptid, kreditvärdighet och valuta. Solactive SEK IG Credit Index speglar utvecklingen i företags- och kommunobligationer emitterade i SEK som har getts ett högt, så kallad *investment grade*, och officiellt kreditbetyg. Obligationerna i indexet har rörlig, fast eller ingen ränta med en återstående löptid om lägst 12 månader. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

### ÖVRIG UPPLYSNING

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

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Durationen får ej överstiga två år. Räntedurationen i fonden understiger ett år

medan kreditdurationen understiger två år. Ränterisken är därmed låg.

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Durationen får ej överstiga två år. Räntedurationen i fonden understiger ett år

# 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 B SEK startade 2021-11-15

Fondens utveckling	221231	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	5 136 328	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	5 017 102	4 811 602	4 219 371	9 479 719	10 573 665					
Andelsklass B SEK	117 944	870 845	-	-						
Andelsklass SEK C	1 282	13 363	4 321	46 415	25 470					
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	116,81	117,32	116,31	115,79	114,43	114,80	113,97	113,11	113,24	111,57
Andelsklass B SEK	116,81	117,32	-	-	-					
Andelsklass SEK C	117,31	117,70	116,58	115,93	114,45					
Antal utestående andelar, tusental	43 970	48 550	36 313	82 271	92 627	65 226	52 125	62 727	32 031	29 141
Andelsklass SEK	42 949	41 013	36 276	81 870	92 404					
Andelsklass B SEK	1 010	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 B SEK	0,00	0,00								
Andelsklass SEK C	0,00	0,00	0,00	0,00						
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	-0,4	0,9	0,4	1,2	-0,3	0,7	0,8	-0,1	1,5	2,8
Andelsklass B SEK	-0,4	-0,1	-	-	-					
Andelsklass SEK C	-0,3	1,0	0,6	1,3	-0,4					
Solactive SEK IG Credit Index <sup>1</sup> , %	-3,9	0,1	1,9 <sup>2</sup>	0,3	-0,7	-0,8	-0,7	-0,3	0,5	0,9

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	0,9	1,9	1,9	0,4	0,3					
Andelsklass B SEK	-	-	-	-	-					
Andelsklass SEK C	0,9	1,9	1,9	-	-					
Totalrisk jmf index, %	1,7	0,9	0,8	0,2	0,0					
Aktiv risk (tracking error), %*										
Andelsklass SEK	1,3	1,4	1,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2
Andelsklass B SEK	-	-	-	-	-					
Andelsklass SEK C	1,3	1,4	1,3	-	-					
Kreditduration, år	1,7	1,8	1,8	1,7	1,8					
Ränteduration, år	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3					
Spreadexponering <sup>3</sup>	2,0	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 samtliga år för 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 2013–2017 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.

Fonden har en kortare genomsnittlig kreditduration än dess jämförelseindex. Vidare har fonden till skillnad från jämförelseindexet möjlighet att investera i obligationer utan officiellt kreditbetyg, vilka har varit mer volatila under de senaste två åren, vilket bidrar till en den aktiva risken i fonden. Under det senaste året har den aktiva risken i fonden sjunkit något i jämförelse med föregående år.

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, %	0,2	0,7	0,8	0,4	0,2
5 år andelsklass SEK, %	0,3	0,6	0,6	0,4	0,5
24 mån andelsklass B SEK, %	-	-	-	-	-
5 år andelsklass B SEK, %	-	-	-	-	-
24 mån andelsklass SEK C, %	0,3	0,8	0,9	-	-
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-	-	-

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

Förvaltningsavgift andelsklass SEK, %	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Förvaltningsavgift andelsklass B SEK, %	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	
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	53	48	52	55	51
Analyskostnader, %	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift andelsklass SEK, %	0,21	0,22	0,21	0,20	0,20
Årlig avgift andelsklass B SEK, %	0,21	0,20	-	-	-
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	0,11	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 B SEK	-	-	-	-	-
- 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 B SEK	-	-	-	-	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	1	1	1	1	-



# LANNEBO RÄNTEFOND KORT

<b>Omsättning</b>						
Omsättningshastighet, ggr	0,5	0,5	0,3	0,4	0,6	0,5
<b>Derivatinstrument</b>						
Högsta hävstång, %	0,0					
Lägsta hävstång, %	0,0					
Genomsnittlig hävstång, %	0,0					
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden						
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>						
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.

# LANNEBO RÄNTEFOND KORT

## Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	4 560 931	4 724 145
Penningmarknadsinstrument	199 647	404 845
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>4 760 578</b>	<b>5 128 989</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	392 733
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>4 760 578</b>	<b>5 521 722</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	362 110	170 901
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 510	4 100
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 137 198</b>	<b>5 696 723</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-870	-913
<b>Summa skulder</b>	<b>-870</b>	<b>-913</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>5 136 328</b>	<b>5 695 811</b>

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-98 767	7 490
Räntetäkter	83 204	35 587
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-15 563</b>	<b>43 077</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-10 776	-8 292
Ersättning till förvaringsinstitutet	-303	-301
Övriga kostnader	-54	-48
<b>Summa kostnader</b>	<b>-11 133</b>	<b>-8 641</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-26 696</b>	<b>34 435</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>5 695 811</b>	<b>4 223 656</b>
Andelsutgivning	2 467 401	3 542 997
Andelsinlösen	-3 000 188	-2 105 277
Årets resultat enligt resultaträkning	-26 696	34 435
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>5 136 328</b>	<b>5 695 811</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	1 889	3 488
Realisationsförluster	-7 144	-3 600
Orealiserade vinster/förluster	-93 512	7 602
<b>Summa</b>	<b>-98 767</b>	<b>7 490</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
AFRY FRN230620	SE/SEK	68 000 000	67 801	1,3
AFRY FRN240627	SE/SEK	66 000 000	65 829	1,3
AFRY FRN261201	SE/SEK	46 000 000	44 365	0,9
Akelius Residential FRN231003	SE/SEK	46 000 000	45 507	0,9
Atrium Ljungberg FRN250428	SE/SEK	50 000 000	47 843	0,9
Atrium Ljungberg Green FRN260429	SE/SEK	50 000 000	45 889	0,9
Atrium Ljungberg SLB FRN270222	SE/SEK	40 000 000	36 211	0,7
Balder FRN230119	SE/SEK	49 000 000	48 940	1,0
Balder Green FRN230206	SE/SEK	50 000 000	49 878	1,0
Balder Green FRN240605	SE/SEK	50 000 000	48 120	0,9
Balder Green FRN241206	SE/SEK	40 000 000	37 518	0,7
Bilia FRN231011	SE/SEK	70 000 000	69 302	1,3
Bilia FRN251001	SE/SEK	58 000 000	55 880	1,1
BillerudKorsnäs FRN230320	SE/SEK	50 000 000	50 007	1,0
Borgo FRN250214	SE/SEK	36 000 000	35 255	0,7
Castellum FRN240328	SE/SEK	32 000 000	31 276	0,6
Castellum FRN250213	SE/SEK	50 000 000	47 268	0,9

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Castellum FRN250521	SE/SEK	20 000 000	18 981	0,4
Electrolux FRN270224	SE/SEK	30 000 000	28 970	0,6
Electrolux Green FRN241118	SE/SEK	8 000 000	8 014	0,2
Elekta FRN230313	SE/SEK	90 000 000	89 925	1,8
Elekta FRN250313	SE/SEK	50 000 000	49 850	1,0
Elekta FRN261214	SE/SEK	32 000 000	30 930	0,6
Ellevio FRN231209	SE/SEK	60 000 000	60 323	1,2
Epiroc FRN260518	SE/SEK	54 000 000	53 526	1,0
Fabege Green FRN230830	SE/SEK	82 000 000	81 028	1,6
Fabege Green FRN261015	SE/SEK	32 000 000	28 834	0,6
Fastpartner FRN230524	SE/SEK	109 400 000	109 178	2,1
Fastpartner Green FRN250527	SE/SEK	28 000 000	26 175	0,5
Fastpartner Green FRN260622	SE/SEK	14 000 000	12 656	0,2
Getinge Social FRN240610	SE/SEK	22 000 000	21 697	0,4
Heimstaden Bostad FRN231123	SE/SEK	82 000 000	80 444	1,6
Hexagon FRN241126	SE/SEK	40 000 000	39 593	0,8
Hexagon FRN250917	SE/SEK	36 000 000	35 781	0,7
Hexagon FRN261207	SE/SEK	46 000 000	45 075	0,9
Husqvarna FRN271123	SE/SEK	32 000 000	32 185	0,6
ICA Gruppen FRN230228	SE/SEK	58 000 000	57 941	1,1
ICA Gruppen FRN240325	SE/SEK	94 000 000	93 454	1,8
ICA Gruppen FRN250228	SE/SEK	26 000 000	25 695	0,5
Ikano Bank FRN231102	SE/SEK	42 000 000	41 755	0,8
Ikano Bank FRN240119	SE/SEK	32 000 000	31 715	0,6
Ikano Bank FRN250120	SE/SEK	34 000 000	33 124	0,6
Indutrade FRN240926	SE/SEK	32 000 000	31 960	0,6
Indutrade FRN250523	SE/SEK	28 000 000	28 010	0,5
Indutrade FRN260323	SE/SEK	50 000 000	48 937	1,0
Kinnevik FRN250219	SE/SEK	34 000 000	33 594	0,7
Kinnevik SLB FRN261123	SE/SEK	52 000 000	50 231	1,0
Lantmännen Green FRN260427	SE/SEK	32 000 000	31 102	0,6
Latour FRN230327	SE/SEK	50 000 000	49 978	1,0
Lifco FRN230906	SE/SEK	66 000 000	65 782	1,3
Lifco FRN240306	SE/SEK	44 000 000	43 732	0,9
Lifco FRN240902	SE/SEK	22 000 000	21 951	0,4
LKAB Green FRN250310	SE/SEK	46 000 000	45 865	0,9
Loomis FRN230918	SE/SEK	72 000 000	71 907	1,4
Loomis SLB FRN 261130	SE/SEK	100 000 000	97 965	1,9
Länsförsäkringar Bank Green FRN261118	SE/SEK	23 000 000	23 042	0,4
Länsförsäkringar FRN240913	SE/SEK	80 000 000	79 461	1,5
Länsförsäkringar FRN261005	SE/SEK	50 000 000	48 483	0,9
NCC Treasury Green FRN240930	SE/SEK	40 000 000	39 337	0,8
NCC Treasury Green FRN250908	SE/SEK	78 000 000	77 696	1,5
NENT FRN260224	SE/SEK	60 000 000	58 132	1,1
Nibe Industrier FRN230904	SE/SEK	52 000 000	52 039	1,0
Nibe Industrier FRN240603	SE/SEK	26 000 000	26 050	0,5
Nibe Industrier FRN260603	SE/SEK	30 000 000	29 463	0,6
PostNord FRN230913	SE/SEK	50 000 000	50 043	1,0
PostNord FRN240528	SE/SEK	72 000 000	72 036	1,4
SBAB Bank FRN260921	SE/SEK	50 000 000	48 564	0,9
SBAB Bank Green FRN240620	SE/SEK	50 000 000	49 806	1,0
SBAB Green FRN250902	SE/SEK	39 000 000	38 796	0,8
SCA FRN250923	SE/SEK	44 000 000	43 644	0,8
Scania CV FRN230419	SE/SEK	86 000 000	85 868	1,7
Scania CV FRN240902	SE/SEK	86 000 000	84 884	1,7
Scania CV green FRN250120	SE/SEK	30 000 000	29 661	0,6
Scania CV green FRN260225	SE/SEK	34 000 000	33 947	0,7
SFF FRN240228	SE/SEK	60 000 000	58 427	1,1
SFF green FRN260901	SE/SEK	48 000 000	43 518	0,8
Skandiabanken FRN270414	SE/SEK	44 000 000	42 850	0,8
SKF FRN240610	SE/SEK	54 000 000	54 185	1,1
Stenvalvet FRN231101	SE/SEK	24 000 000	23 552	0,5
Stenvalvet FRN240205	SE/SEK	40 000 000	39 039	0,8
Stora Enso Green FRN240220	FI/SEK	41 000 000	41 173	0,8
Tele2 FRN250610	SE/SEK	80 000 000	80 234	1,6
Tele2 SLB FRN270519	SE/SEK	70 000 000	69 081	1,3
Trelleborg Treasury Green FRN270308	SE/SEK	22 000 000	21 359	0,4
Vacse Green FRN230912	SE/SEK	30 000 000	30 056	0,6
Volvo Treasury FRN230928	SE/SEK	50 000 000	50 030	1,0
Volvo Treasury FRN231213	SE/SEK	50 000 000	50 250	1,0
Volvo Treasury FRN241104	SE/SEK	115 000 000	115 160	2,2
Volvofinans Bank FRN240628	SE/SEK	50 000 000	49 676	1,0
Volvofinans Bank FRN250225	SE/SEK	36 000 000	35 583	0,7
Volvofinans Bank Green FRN260126	SE/SEK	36 000 000	35 886	0,7
Wallenstam green FRN230825	SE/SEK	30 000 000	29 529	0,6
			<b>4 425 288</b>	<b>86,1</b>

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

**4 425 288 86,1**

**ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR  
UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD**

Fabege Green FC230206	SE/SEK	50 000 000	49 844	1,0
			<b>49 844</b>	<b>1,0</b>

<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>49 844</b>	<b>1,0</b>
--	--	--	---------------	------------

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

Arla Foods Finance FRN230703	DK/SEK	86 000 000	85 799	1,7
			<b>85 799</b>	<b>1,7</b>

<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>85 799</b>	<b>1,7</b>
--	--	--	---------------	------------

**ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT\*****PENNINGMARKNADSIKONTRAKT - FÖRETAGSCERTIFIKAT**

Arla Foods Finance FC230104	DK/SEK	100 000 000	99 970	1,9
Hexpol FC230208	SE/SEK	100 000 000	99 677	1,9
			<b>199 647</b>	<b>3,9</b>

<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>199 647</b>	<b>3,9</b>
--	--	--	----------------	------------

<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>4 760 578</b>	<b>92,7</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			375 750	7,3
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>5 136 328</b>	<b>100,0</b>

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

**SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP**

Arla Foods Finance	3,6
Fabege	3,1

**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 föreningsriktlinjer 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 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 9 maj 2022. Tillämpad swingfaktorn har varit som högst 0,13%.

**Revisionsberättelse**

Till andelsägarna i Lannebo Räntefond Kort  
Organisationsnummer 504400-9388

**Rapport om årsberättelsen****Uttalanden**

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Räntefond Kort för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 131-136.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Räntefond Kort finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 131-136

**Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

**Fondbolagets ansvar**

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

**Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionell skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

**Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen**

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 131-136 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lünig  
Auktoriserad revisor

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Räntefond Kort

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300LG2WC9OWG1OT86

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

## ● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	6 st
Jämställdhet i styrelserna	38% kvinnor, 62% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*





**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visselblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

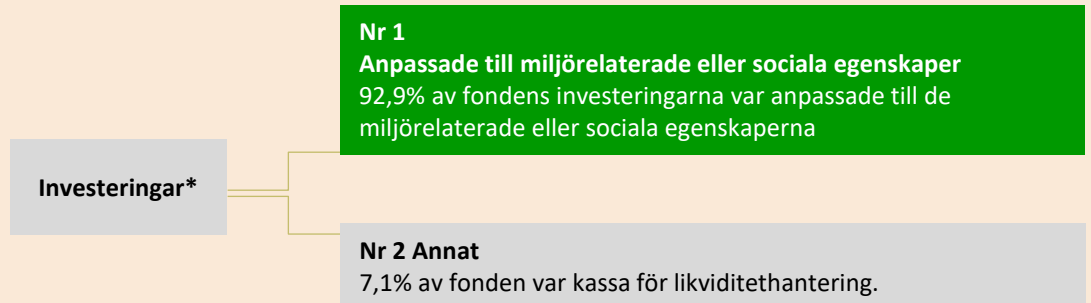
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Fastpartner FRN230524	Fastighet	2,1%	Sverige
Scania CV FRN230419	Industrivaror & Tjänster	1,9%	Sverige
Elekta FRN230313	Hälsovård	1,7%	Sverige
Loomis SLB FRN 261130	Industrivaror & Tjänster	1,6%	Sverige
Loomis FRN230918	Industrivaror & Tjänster	1,6%	Sverige
Fabege Green FRN230830	Fastighet	1,5%	Sverige
Heimstaden Bostad FRN231123	Fastighet	1,5%	Sverige
Tele2 FRN250610	Kommunikationstjänster	1,5%	Sverige
Länsförsäkringar FRN240913	Finans	1,5%	Sverige
Volvo Treasury FRN230526	Industrivaror & Tjänster	1,5%	Sverige
PostNord FRN240528	Sällanköpsvaror & Tjänster	1,4%	Sverige
Bilia FRN231011	Sällanköpsvaror & Tjänster	1,3%	Sverige
AFRY FRN230620	Industrivaror & Tjänster	1,3%	Sverige
AFRY FRN240627	Industrivaror & Tjänster	1,3%	Sverige
Lifco FRN230906	Industrivaror & Tjänster	1,2%	Sverige



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



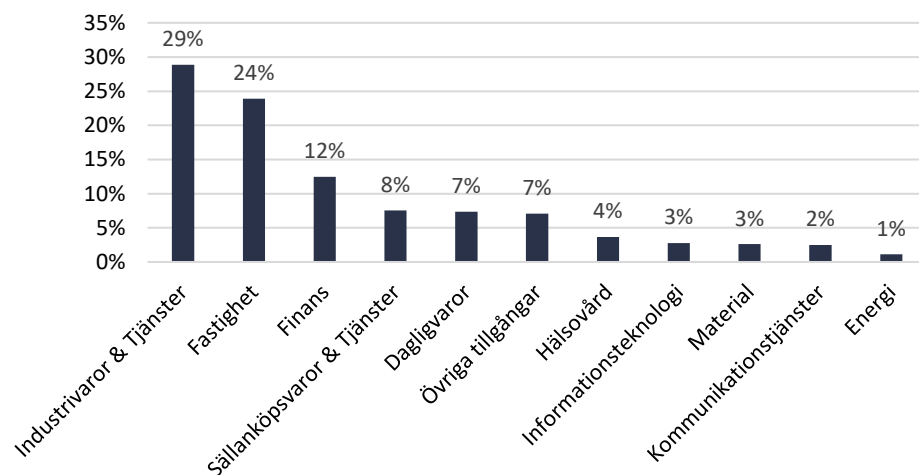
**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

#### Lannebo Räntefond Kort





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

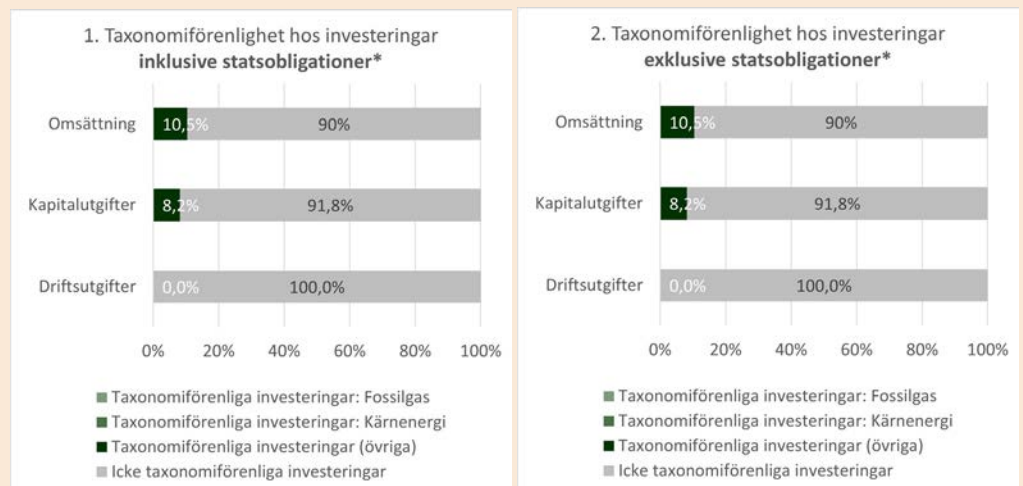
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 0,9% i möjliggörande verksamheter.



### **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast konton för likviditetshantering.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling.

**Lannebo Småbolag** är en aktivt förvalttad 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 årsskiftet 2022 innebär det ett börsvärde om cirka 92 miljarder kronor.

## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** minskade från 36 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 24 miljarder kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var minus 1 miljard kronor. Fondens värde sjönk under året med 31,2 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index (CSRXSE), tappade 31,4 procent.

## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens avkastning var Trelleborg, Basware och MTG.

Förädlingen av Trelleborg fortsätter. Bolaget har träffat avtal om att sälja dess affärsområde Wheel Systems till Yokohama Rubber till ett attraktivt pris för Trelleborgs aktieägare. Transaktionen ger Trelleborg en mer logisk struktur, där produkterna nu i högre grad är nischade i samtliga affärsområden, snarare än att två av tre affärsområden är detta medan det tredje säljer stora däck som är en väsentlig del av totalkostnaden för kunden. Transaktionen innebär också att bolagskvaliteten ökar genom att öka avkastningen på kapitalet, höja lönsamheten och vinststabiliteten. Bolaget har för en del av försäljningslikviden köpt Minnesota Rubber Company, vilket ger Trelleborg en betydligt starkare närvaro i USA för bolagets viktigaste affärsområde Sealing Solutions. Vidare genomförs aktieåterköp löpande och Trelleborg har även efter förvärvet en stark balansräkning.

Det finska mjukvaruföretaget Basware mottog ett bud från det amerikanska riskkapitalbolaget Accel-KKR tillsammans med två hedgefonder. Budet motsvarade en premie på nära 100 procent mot marknadskurs och vi accepterade budet. Baswares aktie blev en av få som steg tvåsiffrigt på en i övrigt negativ börs under året.

Mobilspelsutvecklaren MTG steg tydligt på börsen när bolaget offentliggjorde försäljningen av dess dotterbolag inom e-sport, ESL. Prislappen i försäljningen var långt högre än hur marknaden värderat verksamheten. Efter försäljningen genomfördes en stor återföring till aktieägarna i form av inlösen och aktieåterköp.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens avkastning var Nolato, Addlife och Lindab.

Nolato drabbades hårt när ansträngda försörjningskedjor skapat produktionsproblem för dess kunder och därmed lägre efterfrågan på Nolatos produkter. Dessutom har stigande råmaterialpriser och elpriser belastat Nolatos marginaler. Nolato har en stark balansräkning och har enligt vår bedömning goda förutsättningar för fortsatt organisk och förvärvad tillväxt när situationen normaliseras. Samtidigt bör de faktorer som belastat bolagets marginaler under 2022 gradvis lätta under 2023.

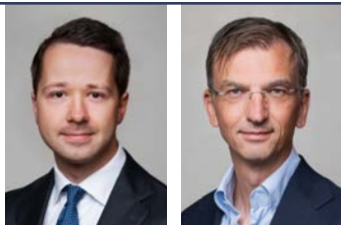
Medicinteknikföretaget Addlife gynnades av en stor efterfrågan på diagnostiska tester under coronapandemin, en medvind som till stor del försvunnit under 2022. Samtidigt genomförde bolaget flera större förvärv under 2021, vilket gör utrymmet för förvärvad tillväxt begränsat tills bolaget betalat ned skuldbördan något.

Ventilationsföretaget Lindab var en av fondens främsta positiva bidragsgivare 2021 men har under 2022 backat kraftigt på börsen. Lindab har gynnats av bolagets förmåga att kunna leverera och höja priserna på dess varor i en miljö med stigande stålpriser. Oron är nu att fallande stålpriser och en inbromsande byggkonjunktur kommer påverka marginalen negativt. Lindab har sålt av den mest konjunktur känsliga verksamheten (Building Systems) och har således sannolikt en större motståndskraft än vid tidigare konjunkturcykler, men kommer ändå påverkas av ovannämnda faktorer.

### PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*"Förädlingen av Trelleborg fortsätter."*



## Större nettoköp & nettoförsäljningar

- **Beijer Ref** är inriktad på utrustning för kommersiell kyla, värme och ventilation. Bolaget har en stark marknadsposition, bland annat tack vare exklusiva distributionsavtal med viktiga tillverkare i flera länder. Vi bedömer att bolaget har potential att förbättra lönsamheten genom ett fortsatt skifte till digital försäljning samtidigt som värderingen kommit ned under 2022.
- **AAK**, som förädlar och säljer vegetabiliska fetter, har historiskt uppvisat stabil, konjunkturokänslig vinsttillväxt. Vi bedömer att bolaget har goda förutsättningar att fortsätta växa vinsten genom ett fokus på högförädlade applikationer med högre marginaler.
- **Indutrade** är en svensk industrikoncern bestående av över 200 dotterbolag. Liksom Addtech och Lifco ligger fokus på decentraliserat entreprenörskap. Indutrade är ett förhållandevis globalt företag, med verksamhet i över 30 länder. Strax över 50 procent av omsättningen 2021 kom från handelsbolag medan resterande del var dotterbolag med egna varumärken.
- De största försäljningarna skedde i **Securitas**, **Huhtamäki** och **Lindab**. Securitas och Huhtamäki stod emot förhållandevis väl på en svag börs, vilket ledde till att innehaven avyttrades till förmån för andra aktier som värderats ned mer. Innehaven i Lindab avyttrades då vi ser bättre potential för värdeskapande i andra bolag efter den förädlingsresa som Lindab genomgått. Huhtamäkis aktiekurs har stått emot börsnedgången förhållandevis väl och har använts som finansieringskälla för andra investeringar.

## Största innehav

**Trelleborg** är en nischstillverkare av polymera produkter som säljs till industriella kunder. Produkterna skyddar, dämpar och tätar och har en låg påverkan på slutproduktens totalkostnad, vilket innebär att prestanda snarare än pris är centralt för kunderna. Bolaget har genomfört en rad strategiska åtgärder för att förädla verksamheten.

**Addtech** är en tekniklösningskoncern med rötterna i Sverige men med en alltmer europeisk verksamhet. Förvärv av mindre bolag kombinerat med decentraliserat ansvar är centrala delar i strategin. Addtech har en väldiversifierad kundbas, där inget enskilt kundsegment utgör en dominerande andel av försäljningen.

**Lifco** är en bolagsgrupp bestående av tre huvudsakliga affärsområden: Dental, Demolition & Tools samt Systems Solutions. Även om verksamheterna är disparata är den röda tråden i Lifcos struktur en decentraliserad styrmodell med ett högt fokus på avkastning på kapitalet och lönsam tillväxt. En betydande del av vinsten återinvesteras i nya förvärv.

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 13 540 tkr vilket motsvarar 0,06 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

### VÄSENTLIGA RISKER

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 7 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen. Fonden har en andelsklass som handlas i euro vilket innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och svenska kronor.

Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i cirka 40-60 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångslag och marknad. Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvesterande utdelande index som innehåller små och medelstora bolag på Nasdaq Stockholm. Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

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	221231	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, total tkr	23 637 748	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	23 476 280	35 913 310	31 683 427	29 623 904	21 525 629	23 764 020	21 386 987			
Andelsklass SEK C	867	2 903	5 194	105 390	41 239					
Andelsklass EUR	160 601	167 762	153 093	104 234	28 404	28 882	1 083			
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	133,9	194,67	150,35	127,40	90,74	92,34	81,90	74,66	57,12	46,62
Andelsklass SEK C	138,8	200,15	153,36	128,92	91,11					
Andelsklass EUR	149,8	236,81	186,12	151,85	111,38	117,01	106,60			
Antal utestående andelar, tusental	175 420	184 569	210 844	233 410	237 695	257 391	261 136	253 190	269 184	307 817
Andelsklass SEK	175 318	184 486	210 729	232 527	237 218	257 366	261 135			
Andelsklass SEK C	6	15	34	817	453					
Andelsklass EUR	96	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					
Totalavkastning, %										
Andelsklass SEK	-31,2	29,5	18,0	40,4	-1,7	12,7	9,7	30,7	22,5	44,0
Andelsklass SEK C	-30,7	30,5	19,0	41,5	-8,8 <sup>1</sup>					
Andelsklass EUR	-36,7	27,2	22,6	36,3	-4,8	9,8	6,6			
Carnegie Small Cap Return Index i SEK <sup>2</sup> , %	-31,4	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, %	-37,0	34,8	27,7	40,5	-4,3	6,1	9,2			

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	26,5	26,0	25,1	12,6	10,6					
Andelsklass SEK C	26,5	26,0	25,1	-	-					
Andelsklass EUR	29,9	28,4	27,2	12,6	9,9					
Totalrisk jmf index, % SEK	25,5	24,1	22,7	12,7	11,5					
Totalrisk jmf index, % EUR	29,0	26,6	25,1	13,4	11,7					
Aktiv risk (tracking error), %*										
Andelsklass SEK	4,4	4,6	5,3	5,2	4,5	3,5	5,0	4,8	3,0	3,4
Andelsklass SEK C	4,4	4,6	5,3	-	-					
Andelsklass EUR	4,5	4,7	5,5	5,5	4,4					
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	-0,1	1,0	1,2	1,4	0,6					
Andelsklass SEK C	-0,1	1,0	1,2	-	-					
Andelsklass EUR	-0,2	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, %	7,7	18,9	15,0	17,4	14,2
24 mån andelsklass SEK C, %	-4,9	24,3	29,7	-	-
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-	-	-
24 mån andelsklass EUR, %	-10,3	24,6	29,3	13,9	2,2
5 år andelsklass EUR, %	5,3	17,3	-	-	-

Kostnader<sup>3</sup>

Förvaltningsavgift SEK, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Förvaltningsavgift SEK C, %	0,8	0,8	0,8	0,8	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	13 540	12 108	11 135	8 810	7 113
Transaktionskostnader, %	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	7 923	9 228	8 695	7 833	7 852
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift SEK, %	1,64	1,63	1,65	1,63	1,63
Årlig avgift SEK C, %	0,84	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	122	179	156	195	168
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	61	90	79	-	-
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass EUR	118	178	155	195	168
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	9	11	12	12	11
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	5	6	6	-	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass EUR	9	11	12	12	11

Omsättning

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

Derivatinstrument

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

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,6
Omräkningskurs EUR	11,1368

\* **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 aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond.

Fondens aktiva risk var 4,4 %, vilket är en konsekvens av att fonden är aktivt förvaldat och portföljen konstrueras utan hänsyn till jämförelseindex på bransch- och bolagsnivå. Fonden har relativt stora positioner i ett fåtal bolag. Fonden har vidare en betydligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Under det senaste året har den aktiva risken i fonden legat på liknande nivå som föregående år.

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

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

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

# LANNEBO SMÅBOLAG

## Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	22 904 650	35 220 017
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>22 904 650</b>	<b>35 220 017</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	360 169
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>22 904 650</b>	<b>35 580 186</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	740 739	541 968
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 749	9 189
Övriga tillgångar	13 315	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23 670 453</b>	<b>36 131 343</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-32 705	-49 233
<b>Summa skulder</b>	<b>-32 705</b>	<b>-49 233</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>23 637 748</b>	<b>36 082 110</b>

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-11 079 230	8 725 524
Ränteaftäkt	4 665	-891
Utdelningar	457 862	558 685
Valutakursvinster och -förluster netto	2 175	358
Övriga intäkter	31	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-10 614 497</b>	<b>9 283 676</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-411 457	-544 445
Ersättning till förvaringsinstitutet	-1 383	-2 646
Övriga kostnader	-21 464	-21 336
<b>Summa kostnader</b>	<b>-434 304</b>	<b>-568 427</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-11 048 801</b>	<b>8 715 249</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

### Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>36 082 110</b>	<b>31 841 367</b>
Andelsutgivning	2 262 858	2 270 708
Andelsinlösen	-3 658 419	-6 745 214
Årets resultat enligt resultaträkning	-11 048 801	8 715 249
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>23 637 748</b>	<b>36 082 110</b>

### Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	2 417 495	6 142 522
Realisationsförluster	-2 400 813	-299 933
Orealiserade vinster/förluster	-11 095 912	2 882 935
<b>Summa</b>	<b>-11 079 230</b>	<b>8 725 524</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
AAK	SE/SEK	4 731 284	841 459	3,6
Axfood	SE/SEK	1 832 152	523 812	2,2
			<b>1 365 271</b>	<b>5,8</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	15 606 623	757 233	3,2
NP3 Fastigheter	SE/SEK	1 987 951	394 807	1,7
Nyfosa	SE/SEK	8 465 365	682 308	2,9
Sagax B	SE/SEK	3 868 000	914 782	3,9
			<b>2 749 131</b>	<b>11,6</b>
<b>FINANS</b>				
Creaspac SPAC	SE/SEK	1 298 000	123 440	0,5
Nordnet	SE/SEK	3 322 973	501 603	2,1
			<b>625 043</b>	<b>2,6</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
AddLife B	SE/SEK	907 223	98 524	0,4
ALK-Abelló B	DK/DKK	1 950 000	280 515	1,2
Biotage	SE/SEK	1 708 628	316 950	1,3
ChemoMetec	DK/DKK	191 083	197 611	0,8
Medicover B	SE/SEK	2 354 792	328 964	1,4
Terveystalo	FI/EUR	3 300 000	229 697	1,0
Vitrolife	SE/SEK	988 149	183 993	0,8
Össur	IS/DKK	7 594 513	381 608	1,6
			<b>2 017 863</b>	<b>8,5</b>

### INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Addtech B	SE/SEK	9 189 498	1 366 478	5,8
Beijer Alma B	SE/SEK	4 199 751	686 239	2,9
Beijer Ref B	SE/SEK	6 280 656	923 884	3,9
Bravida	SE/SEK	5 843 879	651 008	2,8
Bufab	SE/SEK	3 072 500	718 965	3,0
Concentric	SE/SEK	2 095 081	408 960	1,7
Fagerhult	SE/SEK	6 485 656	262 345	1,1
Hexpol B	SE/SEK	7 144 816	793 789	3,4
Indutrade	SE/SEK	3 111 165	656 767	2,8
Lifco B	SE/SEK	6 045 000	1 052 737	4,5
Nolato B	SE/SEK	16 634 818	909 093	3,8
OEM International B	SE/SEK	5 720 567	413 597	1,7
Sweco B	SE/SEK	3 654 526	364 904	1,5
Trelleborg B	SE/SEK	6 875 412	1 655 599	7,0
Trox Group	SE/SEK	1 763 151	321 951	1,4
Vaisala	FI/EUR	1 092 485	479 980	2,0
			<b>11 666 297</b>	<b>49,4</b>

### INFORMATIONSTEKNOLOGI

Addnode B	SE/SEK	7 350 000	723 240	3,1
cBrain	DK/DKK	420 000	99 136	0,4
Fortnox	SE/SEK	5 850 000	276 647	1,2
HMS Networks	SE/SEK	713 323	242 244	1,0
Knowit	SE/SEK	871 903	177 694	0,8
Lagercrantz B	SE/SEK	9 470 646	978 318	4,1
Mycronic	SE/SEK	3 766 676	737 515	3,1
NCAB Group	SE/SEK	5 794 999	376 385	1,6
Vitec Software Group B	SE/SEK	1 291 806	540 233	2,3
			<b>4 151 412</b>	<b>17,6</b>

### SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Thule	SE/SEK	1 091 018	237 515	1,0
			<b>237 515</b>	<b>1,0</b>

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

22 812 531 96,5

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

<b>FINANS</b>				
TBD30 A	SE/SEK	945 778	92 119	0,4
			<b>92 119</b>	<b>0,4</b>

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

92 119 0,4

<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>22 904 650</b>	<b>96,9</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			730 975	3,1
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>23 637 748</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Småbolag  
Organisationsnummer 504400-7853

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Småbolag för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 142-147.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Småbolags finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 142-147.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 142-147 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lüning  
Auktoriserad revisor

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Småbolag

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300JC5787N3394631

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan



**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	7%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	2,6
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	46 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	15 st
Jämställdhet i styrelserna	34% kvinnor, 66% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visselblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

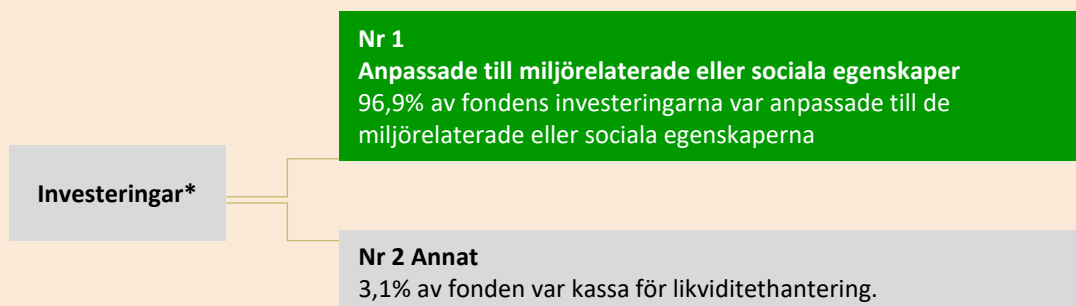
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Trelleborg B	Industrivaror & Tjänster	7,2%	Sverige
Addtech B	Industrivaror & Tjänster	6,0%	Sverige
Nolato B	Industrivaror & Tjänster	4,0%	Sverige
Lagercrantz B	Informationsteknologi	3,5%	Sverige
Bufab	Industrivaror & Tjänster	3,3%	Sverige
Lifco B	Industrivaror & Tjänster	3,2%	Sverige
Hexpol B	Industrivaror & Tjänster	3,1%	Sverige
Beijer Alma B	Industrivaror & Tjänster	3,0%	Sverige
Sagax B	Fastighet	2,9%	Sverige
Beijer Ref B	Industrivaror & Tjänster	2,8%	Sverige
Balder B	Fastighet	2,8%	Sverige
Nyfosa	Fastighet	2,7%	Sverige
Bravida	Industrivaror & Tjänster	2,7%	Sverige
Mycronic	Informationsteknologi	2,5%	Sverige
Addnode B	Informationsteknologi	2,2%	Sverige



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

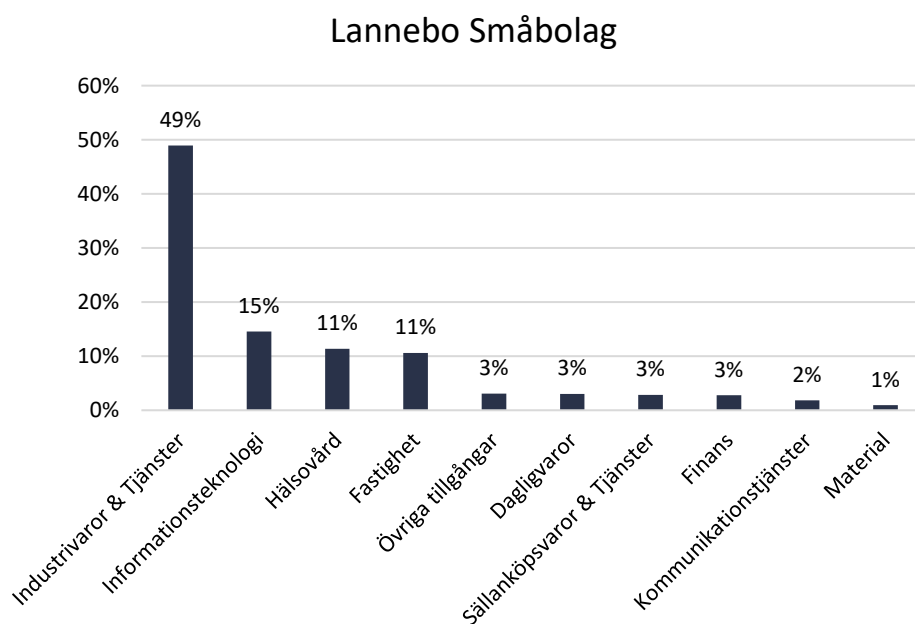


**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

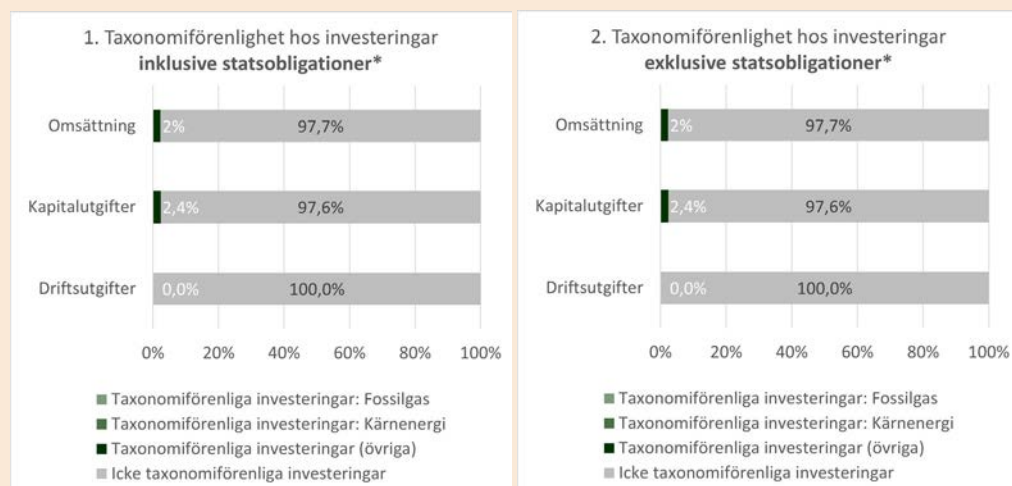
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 1,8% i möjliggörande verksamheter.



**Vilka investeringar var inkluderade i kategorin ”annat”, vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin ”annat” fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.





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

**Lannebo Småbolag Select** är en aktivt förvaltnad 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 årsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 92 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 2,1 miljarder kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden var minus 275 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under året med 29,0 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index (CSRXSE), minskade 31,4 procent.

## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens avkastning var Basware, Sagax och Trelleborg.

Det finska mjukvaruföretaget Basware mottog ett bud från det amerikanska riskkapitalbolaget Accel-KKR tillsammans med två hedgefonder. Budet motsvarade en premie på nära 100 procent mot marknadskurs och vi accepterade budet. Baswares aktie blev en av få som steg tvåsiffrigt på en i övrigt negativ börs under året.

Sagax är ett fastighetsbolag inriktat på kommersiella fastigheter främst inom lager och lätt industri. Strategin karakteriseras av balanserat risktagande, med långa kallhyresavtal med stabila hyresgäster. I likhet med fastighetssektorn i stort pressades Sagax aktie av oro kring stigande räntor under året. Innehavet köptes på långsiktigt mycket attraktiva nivåer förutsatt att Sagax kan fortsätta leverera på dess strategi.

Förädlingen av Trelleborg fortsätter. Bolaget har träffat avtal om att sälja dess affärsområde Wheel Systems till Yokohama Rubber till ett attraktivt pris för Trelleborgs aktieägare. Transaktionen ger Trelleborg en mer logisk struktur, där produkterna nu i högre grad är nischade i samtliga affärsområden, snarare än att två av tre affärsområden är detta medan det tredje säljer stora däck som är en väsentlig del av totalkostnaden för kunden. Transaktionen innebär också att bolagskvaliteten ökar genom att öka avkastningen på kapitalet, höja lönsamheten och vinststabiliteten. Bolaget har för en del av försäljningslikviden köpt Minnesota Rubber

Company, vilket ger Trelleborg en betydligt starkare närvaro i USA för bolagets viktigaste affärsområde Sealing Solutions. Vidare genomförs aktieåterköp löpande och Trelleborg har även efter förvärvet en stark balansräkning.

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

Vård- och diagnostikföretaget Medcover utvecklades svagt under året då bolaget har en ensiffrig andel av omsättningen i Ukraina, som drabbats kraftigt av den ryska invasionen. Bolaget har tidigare även gynnats av hög efterfrågan på tester kopplade till covid-19.

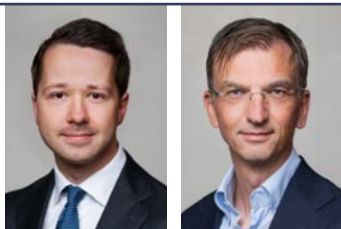
Fastighetsbolaget NP3 utvecklades – liksom andra fastighetsbolag – svagt på börsen. Bolagets rapporter har generellt varit starka, men i likhet med fastighetssektorn i övrigt påverkas NP3 negativt av stigande räntor och ett mer utmanande finansieringsklimat.

K-Fastigheter, som utvecklar och förvaltar hyresbostäder, hade en svag kursutveckling under året. Bolaget drabbas dels av stigande kostnader och försämrad 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.

### PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*”Sagax inköpt på **attraktiva nivåer.**”*

## Större nettoköp & nettoförsäljningar

- ⊕ **Lifco** är en bolagsgrupp bestående av tre huvudsakliga affärsområden: Dental, Demolition & Tools samt Systems Solutions. Även om verksamheterna är disparata är den röda tråden i Lifcos struktur en decentraliserad styrmodell med ett högt fokus på avkastning på kapitalet och lönsam tillväxt. En betydande del av vinsten återinvesteras i nya förvärv.
- ⊕ **Troax** är en marknadsledande tillverkare av skyddsstängsel till produktionslinor, lager och förråd. Troax har en betydligt högre automationsgrad än dess konkurrenter och kan således trots konkurrenskraftiga priser ha höga marginaler och god avkastning på kapitalet.
- ⊕ **NCAB** är en svensk distributör av mönsterkort. Bolaget köper mönsterkort i Asien och säljer till kunder i väst, som på egen hand vore för små för att vara relevanta motparter till mönsterkortsfabrikerna. Typiskt sett har NCAB nära kundrelationer och är en partner även i produktutvecklingsprocessen för att se till att mönsterkortet har rätt specifikationer för ändamålet. NCAB har en attraktiv affärsmodell med hög avkastning på kapitalet, god lönsamhet och en kombination av organisk och förvärvad tillväxt på en växande marknad.
- ⊖ De största försäljningarna skedde i **VBG Group, Lindab** och **Fagerhult**, som samtliga avyttrades till förmån för andra investeringsalternativ.

## 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.

**Addnode** är ett mjukvarubolag som agerar dels som partner till Autodesk och Dassault Systèmes men även tillhandahåller egenutvecklad mjukvara. Addnode är skickligt på att växa med sina partners och en betydande del av de kassaflöden som genereras återinvesteras i förvärv, vilket bidrar till en god riskspridning.

**Addtech** är en tekniklösningsskoncern med rötterna i Sverige men med en alltmer europeisk verksamhet. Förvärv av mindre bolag kombinerat med decentraliserat ansvar är centrala delar i strategin. Addtech har en väldiversifierad kundbas, där inget enskilt kundsegment utgör en dominerande andel av försäljningen.

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 2 066 tkr vilket motsvarar 0,06 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 6 procent och avsåg exponering mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvestering utdelande index som innehåller små och medelstora bolag på Nasdaq Stockholm, hänsyn tas till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

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

Fonden startade 2000-10-31.

Fondens utveckling	221231	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	2 077 443	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	627,01	892,39	896,08	902,11	871,71	916,67	989,57	940,56	1 002,12	1 066,40
Antal utestående andelar, tusental <sup>1</sup>	3 313	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 <sup>2</sup> , %	-29,0	27,2	11,8	33,3	0,9	10,2	17,0	20,4	24,1	36,7
Carnegie Small Cap Return Index <sup>3</sup> , %	-31,4	37,1	23,0	43,2	-0,2	8,8	12,2	30,1	21,6	36,6
Avkastningströskel, %	5,7	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,5	3,0	3,6	4,1

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %	27,2	25,3	24,8	10,7	9,1					
Totalrisk jmf index, %	25,5	24,1	22,7	12,7	11,5					
Aktiv risk (tracking error), %*	6,0	4,8	4,7	4,6	3,6	4,3	8,0	7,4	4,5	5,7
Sharpekvot	-0,1	0,8	1,0	1,5	0,7					
Active Share, %	82	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 aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond.

Fondens aktiva risk var 6,0 %, vilket är en konsekvens av att fonden är aktivt förvaltd och portföljen konstrueras utan hänsyn till jämförelseindex på bransch- och bolagsnivå. I tillägg till detta har fonden förhållandevis få innehav, vilket också bidrar till att höja aktivitetsmättet. Fonden har även färre bolag än sitt jämförelseindex. Fonden har en högre koncentration än indexet, med relativt stora positioner i ett fåtal bolag, vilket förklarar den aktiva risken. Under det senaste året har den aktiva risken ökat, dels som en följd av att antalet innehav i fonden minskat dels av en förbättrad relativ avkastning.

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, %	-5,0	37,3	22,1	16,0	5,4
5 år, %	6,3	16,1	14,1	15,8	14,2

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

Förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	0,7	5,4	2,4	5,6	0,7
Förvaltningsavgift (fast), %	0,7	0,7	-	-	-
Förvaltningsavgift (rörlig), %	0,0	4,7	-	-	-
Förvaltningsavgift (fast), tkr	16 838	23 462	-	-	-
Förvaltningsavgift (rörlig), tkr	0,0	157 117	-	-	-
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,00	-
Transaktionskostnader, tkr	2 066	2 260	1 734	1 744	1 396
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	765	905	973	975	957
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	0,74	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	50	79	219	544	73
- engångsinsättning 100 000 kr	503	789	2 188	5 441	727

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,5	0,4	0,4	0,3
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### Derivatinstrument

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

### Finansiell hävstång

	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,4	98,4
Lägsta hävstång, %	92,3	92,3
Genomsnittlig hävstång, %	95,5	95,5
Per balansdagen, %	93,4	93,4

### Köp och försäljning av finansiella

#### instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	2,8

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 återinvestering 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.

# LANNEBO SMÅBOLAG SELECT

## Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 940 196	3 270 450
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)</b>	<b>1 940 196</b>	<b>3 270 450</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	158 878
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 940 196</b>	<b>3 429 328</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	137 182	50 039
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 317	1 129
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 078 695</b>	<b>3 480 496</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 252	-144 595
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 252</b>	<b>-144 595</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>2 077 443</b>	<b>3 335 901</b>

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-997 591	945 381
Räntetäkter	487	-205
Utdelningar	33 590	49 703
Valutakursvinster och -förluster netto	51	0
Övriga finansiella intäkter	3	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-963 460</b>	<b>994 879</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-16 813	-180 578
Ersättning till förvaringsinstitutet	-161	-279
Övriga kostnader	-2 832	-3 166
<b>Summa kostnader</b>	<b>-19 806</b>	<b>-184 023</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-983 266</b>	<b>810 856</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

### Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>3 335 901</b>	<b>3 026 195</b>
Andelsutgivning	17 333	93 907
Andelsinlösen	-292 524	-595 057
Årets resultat enligt resultaträkning	-983 266	810 856
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2 077 443</b>	<b>3 335 901</b>

### Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	382 931	918 465
Realisationsförluster	-335 018	-16 410
Orealiserade vinster/förluster	-1 045 504	43 326
<b>Summa</b>	<b>-997 591</b>	<b>945 381</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	920 000	44 638	2,1
Emilshus B	SE/SEK	1 453 265	39 601	1,9
NP3 Fastigheter	SE/SEK	470 206	93 383	4,5
Sagax B	SE/SEK	263 000	62 200	3,0
			<b>239 822</b>	<b>11,5</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Biotage	SE/SEK	299 723	55 599	2,7
MedCap	SE/SEK	308 457	66 781	3,2
Revenio Group	FI/EUR	96 843	41 631	2,0
Sectra B	SE/SEK	311 419	46 339	2,2
			<b>210 350</b>	<b>10,1</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Addtech B	SE/SEK	730 905	108 686	5,2
Beijer Alma B	SE/SEK	439 145	71 756	3,5

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Beijer Ref B	SE/SEK	414 402	60 959	2,9
Brdr A&O Johansen	DK/DKK	327 930	40 819	2,0
BTS Group B	SE/SEK	342 792	99 752	4,8
Bufab	SE/SEK	232 740	54 461	2,6
CTT Systems	SE/SEK	110 000	23 485	1,1
Lifco B	SE/SEK	598 232	104 182	5,0
Momentum Group B	SE/SEK	171 414	10 029	0,5
Nolato B	SE/SEK	1 250 000	68 313	3,3
Nordic Waterproofing	SE/SEK	541 238	78 804	3,8
OEM International B	SE/SEK	1 625 822	117 547	5,7
Trelleborg B	SE/SEK	450 675	108 523	5,2
Troax Group	SE/SEK	410 923	75 035	3,6
Vaisala	FI/EUR	79 405	34 886	1,7
			<b>1 057 236</b>	<b>50,9</b>

### INFORMATIONSTEKNOLOGI

Addnode B	SE/SEK	1 160 000	114 144	5,5
HMS Networks	SE/SEK	87 966	29 873	1,4
Lagercrantz B	SE/SEK	850 000	87 805	4,2
NCAB Group	SE/SEK	1 299 799	84 422	4,1
Vitec Software Group B	SE/SEK	124 870	52 221	2,5
			<b>368 465</b>	<b>17,7</b>

### SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA

**TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD** **1 875 873** **90,3**

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

#### FASTIGHET

Fortinova Fastigheter	SE/SEK	714 466	18 933	0,9
			<b>18 933</b>	<b>0,9</b>

#### INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Absolent	SE/SEK	111 250	45 390	2,2
			<b>45 390</b>	<b>2,2</b>

### SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR

**REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD  
SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN** **64 323** **3,1**

### SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto			137 247	6,6
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>2 077 443</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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



## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Småbolag Select  
Organisationsnummer 504400-7929

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Småbolag Select för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 154-159.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Småbolag Selects finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 154-159.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 154-159 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lüning  
Auktoriserad revisor



Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:

Lannebo Småbolag Select

Identifieringskod för juridiska personer:

549300ZTBJP4DRZ5I462

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	0%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	2,6
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	32 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	11 st
Jämställdhet i styrelserna	29% kvinnor, 71% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visseblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

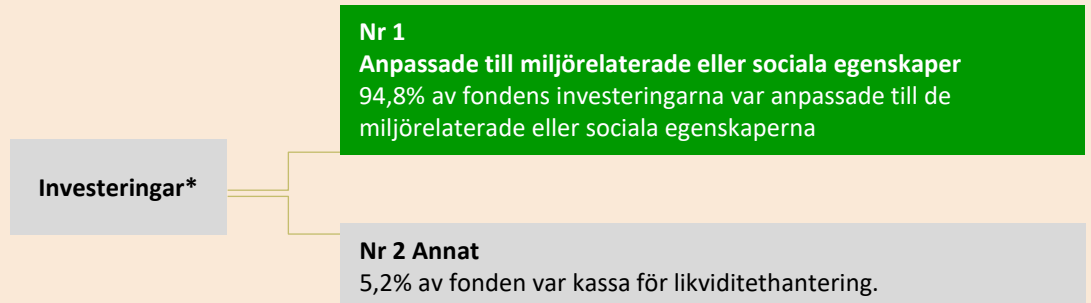
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
OEM International B	Industrivaror & Tjänster	7,1%	Sverige
Trelleborg B	Industrivaror & Tjänster	5,7%	Sverige
Addtech B	Industrivaror & Tjänster	4,9%	Sverige
Lagercrantz B	Informationsteknologi	4,8%	Sverige
NP3 Fastigheter	Fastighet	4,8%	Sverige
Vitec Software Group B	Informationsteknologi	4,5%	Sverige
Addnode B	Informationsteknologi	4,2%	Sverige
BTS Group B	Industrivaror & Tjänster	3,9%	Sverige
Nordic Waterproofing	Industrivaror & Tjänster	3,4%	Sverige
Beijer Alma B	Industrivaror & Tjänster	3,2%	Sverige
Nolato B	Industrivaror & Tjänster	3,1%	Sverige
Biotage	Hälsovård	2,8%	Sverige
Beijer Ref B	Industrivaror & Tjänster	2,7%	Sverige
NCAB Group	Informationsteknologi	2,6%	Sverige
Lifco B	Industrivaror & Tjänster	2,4%	Sverige



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



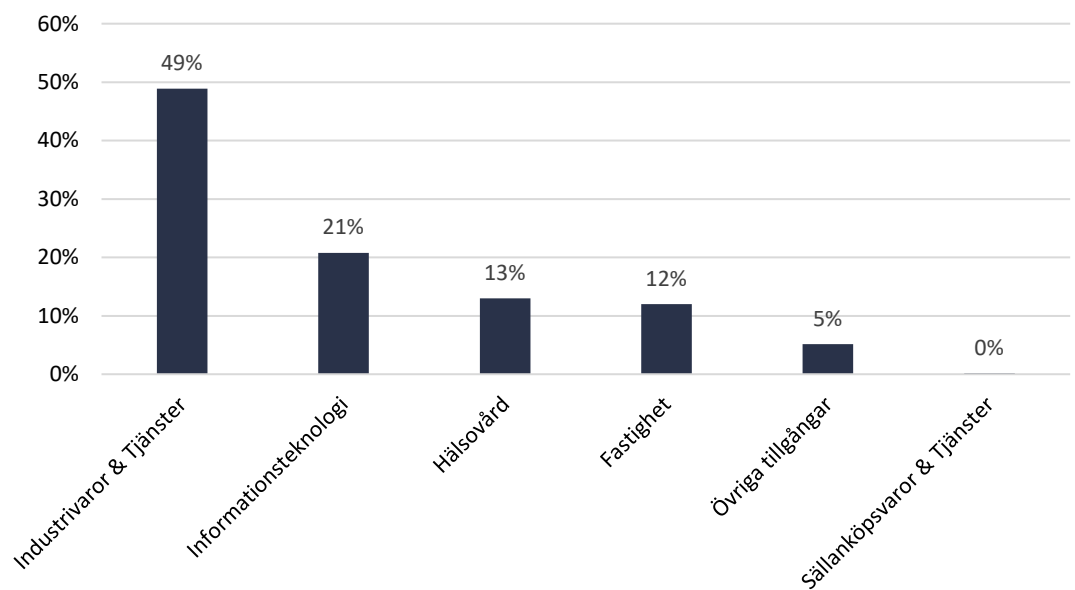
**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

#### Lannebo Småbolag Select





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

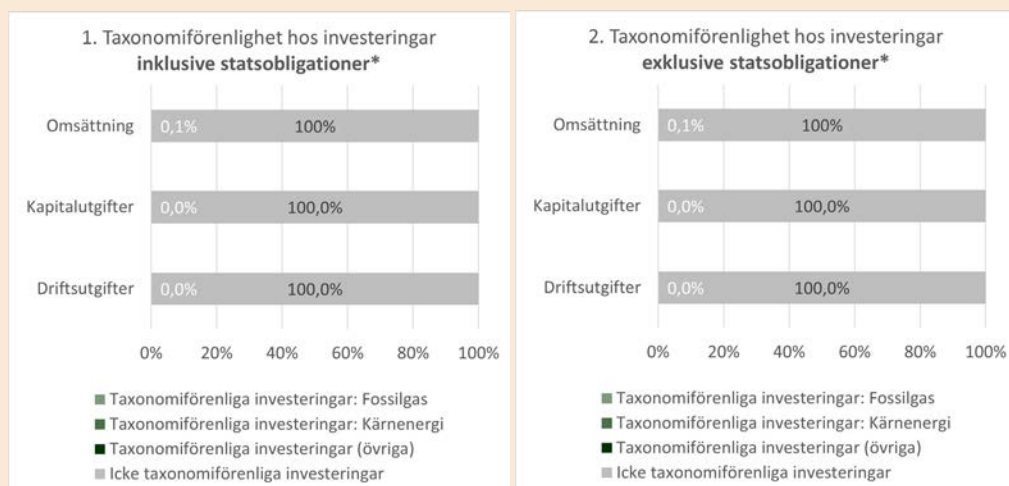
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 0,1% i möjliggörande verksamheter.





**Vilka investeringar var inkluderade i kategorin ”annat”, vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin ”annat” fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.

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

## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** ökade från 90 miljoner kronor vid ingången av 2022 till 531 miljoner kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden var minus 73 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under året med 3,0 procent. Fondens jämförelseindex, Solactive SEK IG Credit Index, sjönk under samma period med 3,9 procent. Räntedurationen i jämförelseindex är betydligt längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

## Förvaltningsberättelse

**Efter en relativt lugn inledning** på 2022 invaderade Ryssland 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 på den höga inflationen med att höja styrräntan vid samtliga möten från april till december. Styrräntan lyftes totalt från 0 till 2,5 procent och Riksbanken prognostiserar ytterligare räntehöjningar under inledningen av 2023. Den svenska femåriga statsräntan steg under perioden kraftigt i tandem med styrräntan från omkring 0 procent till 2,5 procent. När styrräntan nu höjs ökar kupongräntan på våra obligationer med rörlig ränta, vilket ger en högre förräntningstakt i fonden. När vi nu går in i 2023 så är förräntningstakten cirka 6,5 procent givet ett oförändrat ränteläge.

Vårt fokus genom hela perioden var att bibehålla samma struktur i fonden. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, låg vid periodens utgång på 2,7 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg på BBB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid årsskiftet på låga 0,5 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

**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 fastighetsbolagsobligatio-

ner handlades ned under året av oro för hur bolagen kommer att klara stigande finansieringskostnader. Under slutet av perioden har en viss lättnad börjat skönjas, då flera fastighetsbolag genomfört olika åtgärder för att hantera utmaningarna, till exempel försäljningar av tillgångar, tagit upp nya samt förlängt bankfaciliteter, löst in obligationer samt någon mindre nyemission av aktier. Vi har haft och fortsätter att ha en relativt låg andel fastigheter i fonden, kring 15 procent.

**Delårsrapporterna under perioden** visade generellt god utveckling i bolagen i termer av omsättningstillväxt. Många bolag har dock sett ett ökat kostnadstryck drivet av högre priser på frakt, råvaror och löner. Bolagen med verkstads- och industriexponering har delvis lyckats motverka kostnadsökningen genom prishöjningar, dock inte till fullo, vilket resulterat i försämrade marginaler. För bolag med direkt konsumentexponering har omsättningen fortsatt vara stark under de tre första kvartalen av 2022 men efterfrågan väntas komma in svagare under 2023 när ekonomin och köpkraften hos konsumenten väntas försämrats.

För bankerna så har intäkterna och resultaten generellt varit starkare än vad som var förväntat i början av året drivet av det högre ränteläget vilket gynnar bankernas intjäning och marginaler.

Fastighetsbolagen har operativt sett fortsatt leverera stabila kassaflöden och behåller en god uthyrningsgrad men dras med högre räntekostnader på grund av de högre marknadsräntorna.

Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 56 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 44 procent, Norge 29 procent, Danmark 15 procent, Finland 7 procent och övriga länder 0,4 procent.

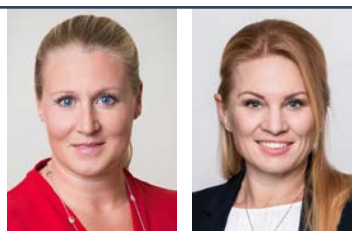
## PORTFÖLJFÖRVALTARE

**Karin Haraldsson**

[karin.haraldsson@lannebo.se](mailto:karin.haraldsson@lannebo.se)

**Katarina Ponsbach Carlsson**

[katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se](mailto:katarina.ponsbach-carlsson@lannebo.se)



*"Hållbara obligationer en fortsatt stark växande trend."*

## Nya innehav och större förändringar

- ⊕ Det norska försäkringsbolaget **Storebrand Livsforsikring** gav ut dess första gröna obligation där fokus kommer att ligga på gröna byggnader och grön infrastruktur. Bolaget har en A-rating från ratinginstitutet S&P.
- ⊕ **Volvofinans Bank** är ett nytt innehav i fonden där likviden från den gröna obligationen är örönmärkt till finansiering av fossilfria fordon som elbilar. Bolaget har en A3-rating från Moody's.
- ⊕ Vi investerade också i det Malmöbaserade fastighetsbolaget **Trianon** som gav ut en ny hållbar obligation där likviden går till både miljö och sociala projekt i utsatta områden såsom Rosengård.
- ⊖ För att skydda fonden mot stigande räntor sålde vi en obligation med fast ränta, det finska fastighetsbolaget **Y-foundation**. Vi sålde även **Scatec** som har produktionsfaciliteter i Ukraina, vilket innebär en svårbedömd risk. **Intrum**, som gjorde betydande nedskrivningar av dess italienska inkassoportföljer, försvann också helt ur portföljen under perioden. Vi avyttrade också innehaven i fastighetsbolagen **Magnolia** och **Kungsleden** för att minska fondens exponering mot fastighetssektorn.

## Största innehav

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

**Småkraft** är ett norskt energibolag som driver 200 små vattenkraftverk över hela Norge och 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 vi bedömer att bolaget har en kreditvärdighet motsvarande BBB-

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

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltnad räntefond som inriktar sig på placeringar i nordiska företagsobligationer. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning. Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna. Varje investering utvärderas enskilt och fonden investerar enbart i räntebärande värdepapper utgivna av stabila företag med en god balansräkning som förvaltarna är väl förtrogna med. Fondens har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

### JÄMFÖRELSEINDEX

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

### 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 av innehavet 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 öklar 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 räntebindingstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan kreditdurationen understiger tre år.

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

Hållbarhetsrisker beaktas i fondens dels

vid investeringstillfället dels vid löpande kontroller. Bedömning av hållbarhetsrelaterade egenskaper är en del av fondens investeringsprocess. Det genomförs även löpande kontroller för att identifiera eventuella bolag som bryter mot fondbolagets fastställda exkluderingskriterier. Fondens har under året investerat i bolag som passar in i minst ett av tre huvudteman: ett friskare liv, en bättre miljö och ett hållbart samhälle. Andelen hållbara investeringar vid årsskiftet uppgick till 55,6 procent.

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fondens har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med SEB som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 43,3 procent av fondens värde. För valutaderivat kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

### 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 året 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.

Den 26 augusti 2022 fusionerades Lannebo Corporate Bond med Lannebo Sustainable Corporate Bond. Skälet till fusionen är att effektivisera förvaltning och administration. Lannebo Sustainable Corporate Bond bedömdes vara den fond i Lannebos utbud som till sin profil är mest lik Lannebo Corporate Bond varför fusionen skedde mellan dessa två fonder. I samband med fusionen startades även en ny andelsklass, andelsklass SEK C.

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosuresförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Fondens åtar sig även att göra en viss del hållbara investeringar. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper samt hållbara investeringar finns i bilagan till denna årsberättelse.

### Väsentlig händelse efter periodens utgång:

Per den 1 mars 2023 sänktes förvaltningsavgiften i Lannebo Sustainable Corporate Bond från 0,9 till 0,5 procent då sammanslagningen med Lannebo Corporate Bond minskat de administrativa kostnaderna.

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

Fonden startade 2020-02-18. Andelsklass SEK C startades 2022-08-26.

Fondens utveckling	221231	211231	201231 <sup>1</sup>
Fondförmögenhet, tkr	531 114	89 838	88 036
Andelsklass A SEK	518 244		
Andelsklass SEK C	12 870		
Andelsvärde, kr			
Andelsklass A SEK	101,2	104,38	101,75
Andelsklass SEK C	120,0		
Antal utestående andelar, tusental	5 226	861	865
Andelsklass A SEK	5 119		
Andelsklass SEK C	107		
Utdelning per andel, kr			
Andelsklass A SEK	0,00	0,00	0,00
Andelsklass SEK C	0,00		
Totalavkastning, %			
Andelsklass A SEK	-3,0	2,6	1,8
Andelsklass SEK C <sup>2</sup>	0,1		
Solactive SEK IG Credit Index <sup>3</sup> , %	-3,9	0,1	1,3 <sup>4</sup>

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %			
Andelsklass A SEK	2,6	-	-
Andelsklass SEK C	-		
Totalrisk jmf index, %	1,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), % *			
Andelsklass A SEK	1,8	-	-
Andelsklass SEK C	-		
Kreditduration, år	2,7	2,5	3,0
Ränteduration, år	0,5	0,5	0,7
Spreadexponering <sup>5</sup>	10,8	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 aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond.

Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas jämförelsesiffror för fonden. Fonden har under året haft en högre exponering mot high yield-obligationer (obligationer med hög kreditrisk) än dess jämförelseindex som endast har exponering mot investment grade-obligationer (obligationer med lägre kreditrisk). Således har fondens exponering mot high yield-marknaden, som varit mer volatil under de senaste två åren, bidragit till en den aktiva risken i fonden.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som 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, %	-0,3	-	-
5 år andelsklass A SEK, %	-	-	-
24 mån andelsklass SEK C, %	-	-	-
5 år andelsklass SEK C, %	-	-	-

### Kostnader<sup>6</sup>

Förvaltningsavgift andelsklass A SEK, %	0,9	0,9	0,9
Förvaltningsavgift andelsklass SEK C, %	0,45	-	-
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,02	0,01	0,01
Transaktionskostnader, tkr	0	0	0
Transaktionskostnader, %	0,0	0,0	0,0
Analyskostnader, tkr	55	4	2
Analyskostnader, %	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift andelsklass A SEK, %	0,94	0,92	-
Årlig avgift andelsklass SEK C, %	-	-	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för			
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A SEK	90	92	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass A SEK	6	6	-
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	-	-	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	-	-	-

### Omsättning

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

### Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	87,9		
Lägst hävstång, %	47,9		
Genomsnittlig hävstång, %	62,2		
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden			

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

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

2) Avser perioden 2022-08-25 - 2022-12-31.

3) 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.

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

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

6) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

# LANNEBO SUSTAINABLE CORPORATE BOND

## Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	499 112	82 494
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)</b>	<b>499 112</b>	<b>82 494</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	4 449
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>499 112</b>	<b>86 943</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	28 379	2 695
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 006	263
Övriga tillgångar	1 210	80
<b>Summa tillgångar</b>	<b>532 707</b>	<b>89 981</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1 117	-73
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-1 117</b>	<b>-73</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-477	-70
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 593</b>	<b>-143</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>531 114</b>	<b>89 838</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 210	80
% av fondförmögenhet	0,2	0,1

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-17 333	1 604
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (not 4)	-27 152	-925
Ränteutgifter	23 127	2 523
Valutakursvinster och -förluster netto	11	-6
Övriga intäkter (Not 5)	20 008	5
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-1 339</b>	<b>3 201</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-2 201	-836
Ersättning till förvaringsinstitutet	-68	-11
Övriga kostnader	-58	-4
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2 327</b>	<b>-851</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-3 666</b>	<b>2 350</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>89 838</b>	<b>88 036</b>
Andelsutgivning	22 267	35 228
Andelsinlösen	-95 049	-35 776
Fondfusion (not 5)	517 724	0
Årets resultat enligt resultaträkning	-3 666	2 350
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>531 114</b>	<b>89 838</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	17 209	660
Realisationsförluster	-11 922	-1 406
Orealiserade vinster/förluster	-22 620	2 350
<b>Summa</b>	<b>-17 333</b>	<b>1 604</b>

## Not 4 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

Realisationsvinster	8 986	146
Realisationsförluster	-38 736	-846
Orealiserade vinster/förluster	2 598	-225
<b>Summa</b>	<b>-27 152</b>	<b>-925</b>

## Not 5 Fusion av Lannebo Corporate Bond

Lannebo Fonder fusionerade Lannebo Corporate Bond med Lannebo Sustainable Corporate Bond den 26 augusti. Fusionen innebär att Lannebo Corporate Bond stängdes och de tidigare andelsägarna i Lannebo Corporate Bond erhöjll nya andelar i Lannebo Sustainable Corporate Bond. Utbytesrelationen i Lannebo Corporate Bond, d v s hur många andelar i Lannebo Corporate Bond gav i utbyte i Lannebo Sustainable Bond bestämdes per 25 augusti 2022. För varje andel i Lannebo Corporate Bond erhöjlls 1,16 respektive 1,00 andelar i

Lannebo Sustainable Corporate Bond. Den 26 augusti 2022 överfördes nedanstående tillgångar till Lannebo Sustainable Corporate Bond.

	2022-08-26
<b>Lannebo Corporate Bond</b>	
<b>Tillgångar</b>	
Överlåtbara värdepapper	447 589
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>447 589</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	72 553
<b>Summa tillgångar</b>	<b>520 143</b>
Netto av övriga tillgångar och skulder	-2 418
<b>Summa överförda tillgångar</b>	<b>517 724</b>

Resultat intjänat före fusion dvs. för perioden 1/1-26/8 2022 uppgick till 19 982 tkr.

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
ABAX FRN250623	NO/NOK	1 250 000	1 322	0,2
AFRY FRN240627	SE/SEK	12 000 000	11 969	2,3
Aker Horizons Green FRN250815	NO/NOK	17 000 000	16 974	3,2
Aktia Bank 3,875% Call Obl260526	FI/EUR	1 500 000	15 001	2,8
Arwidro Green FRN230904	SE/SEK	2 500 000	2 406	0,5
Atrium Ljungberg SLB FRN270222	SE/SEK	8 000 000	7 242	1,4
Balder FRN250408	SE/SEK	10 000 000	9 311	1,8
Bewi SLB FRN 260903	NO/EUR	1 500 000	16 058	3,0
Boliden Green FRN 250922	SE/SEK	14 000 000	14 079	2,7
Bonava Green FRN240311	SE/SEK	10 000 000	9 689	1,8
Castellum FRN250521	SE/SEK	6 000 000	5 694	1,1
Cibus Nordic Real Estate Green FRN241229	SE/EUR	300 000	3 181	0,6
Cibus Nordic Real Estate Green FRN250902	SE/SEK	8 750 000	8 665	1,6
Corem Green FRN 241021	SE/SEK	6 250 000	5 603	1,1
Crayon FRN250715	NO/NOK	10 000 000	10 352	1,9
Diös Green FRN241118	SE/SEK	2 500 000	2 350	0,4
Elekta FRN250313	SE/SEK	2 000 000	1 994	0,4
Ellevio green FRN 270611	SE/SEK	2 000 000	1 994	0,4
European Energy Green FRN250916	DK/EUR	200 000	2 157	0,4
European Energy Green FRN260908	DK/EUR	1 200 000	13 364	2,5
Fabege Green FRN261015	SE/SEK	2 000 000	1 802	0,3
Fastpartner Green FRN260622	SE/SEK	2 000 000	1 808	0,3
Getinge Social FRN240610	SE/SEK	2 000 000	1 972	0,4
Heimstaden Call 6,75% Obl270115	SE/EUR	700 000	3 580	0,7
Heimstaden FRN250414	SE/SEK	2 500 000	2 221	0,4
Heimstaden FRN251015	SE/SEK	5 000 000	4 259	0,8
IDA Pandemic 0,25% Obl250625	US/SEK	2 500 000	2 308	0,4
If Försäkring Call FRN260617	SE/SEK	2 000 000	1 930	0,4
Jyske Bank Call FRN260324	DK/SEK	15 000 000	14 027	2,6
Lakers Group SLB FRN250609	SE/NOK	1 100 000	1 130	0,2
Lantmännen Green FRN260427	SE/SEK	2 000 000	1 944	0,4
Leröy Green FRN270917	NO/NOK	7 000 000	7 233	1,4
Link Mobility Group 3,375% Obl251215	NO/EUR	1 300 000	12 252	2,3
Loomis SLB FRN 261130	SE/SEK	6 000 000	5 878	1,1
Länsförsäkringar Bank Call FRN240410	SE/SEK	2 000 000	2 016	0,4
Millicom Sustainability FRN 270120	LU/SEK	10 000 000	9 737	1,8
MOMOX Green FRN250710	DE/EUR	200 000	1 542	0,3
Mowi Green FRN250131	NO/EUR	1 700 000	18 613	3,5
NCC Treasury Green FRN250908	SE/SEK	8 000 000	7 969	1,5
Odffell SLB FRN 250121	NO/NOK	10 000 000	10 862	2,0
OP Bank Call FRN250603	FI/SEK	10 000 000	9 980	1,9
Open Infra FRN251111	SE/SEK	12 500 000	12 240	2,3
PEAB Green FRN260907	SE/SEK	12 000 000	11 307	2,1
Sanoma 0,625% Obl240318	FI/EUR	200 000	2 135	0,4
SBAB Bank Green FRN240620	SE/SEK	2 000 000	1 992	0,4
Småkraft Green 1,875% Obl260413	NO/EUR	200 000	1 912	0,4
Småkraft Green FRN231102	NO/EUR	2 200 000	23 881	4,5
SSAB SLB FRN 260616	SE/SEK	2 000 000	2 016	0,4
Stena Metall Finans Green FRN230601	SE/SEK	3 000 000	2 999	0,6
Stena Metall Finans Green FRN270503	SE/SEK	8 750 000	8 640	1,6
Stora Enso Green FRN240220	FI/SEK	2 000 000	2 008	0,4
Storebrand Livsförsäkring Call FRN260901	NO/SEK	10 000 000	9 437	1,8
Trionon Sustainable Call FRN251118	SE/SEK	6 000 000	5 958	1,1
Tryg Forsikring Call FRN251113	DK/NOK	15 000 000	15 811	3,0
Tryg Forsikring Call FRN260226	DK/SEK	11 000 000	10 541	2,0
Vacse Green FRN230912	SE/SEK	2 000 000	2 004	0,4

# LANNEBO SUSTAINABLE CORPORATE BOND

	LAND/ VALUTA	NOMINELLT BELOPP	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
Vattenfall Green Call FRN280526	SE/SEK	20 000 000	18 841	3,5
Volvofinans Bank Green FRN260126	SE/SEK	6 000 000	5 981	1,1
Wästbygg Green FRN241123	SE/SEK	6 250 000	5 647	1,1
			<b>425 818</b>	<b>80,2</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>425 818</b>	<b>80,2</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Castellum 3,125% Obl270302	SE/EUR	1 700 000	12 020	2,3
DNB 4,875% Call Obl241112	NO/USD	926 000	9 075	1,7
SEB 5,125% Call Obl250513	SE/USD	1 200 000	11 692	2,2
Velliv Call FRN230608	DK/SEK	24 000 000	23 940	4,5
			<b>56 727</b>	<b>10,7</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER FÖREMÅL FÖR REGLBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>56 727</b>	<b>10,7</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Storebrand Green Call FRN271117	NO/NOK	11 000 000	11 806	2,2
			<b>11 806</b>	<b>2,2</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM INOM ETT ÅR FRÅN EMISSIONEN AVSES BLI UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>			<b>11 806</b>	<b>2,2</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				
<b>FÖRETAGSOBLIGATIONER</b>				
Y-Foundation 3,125% Obl231004	FI/EUR	436 000	4 762	0,9
			<b>4 762</b>	<b>0,9</b>
<b>VALUTATERMIN, OTC-DERIVAT</b>				
EUR/SEK S230323	SE/EUR	-11 765 135	-758	-0,1
NOK/SEK S230323	SE/NOK	-71 729 929	-330	-0,1
USD/SEK S230323	SE/USD	-2 153 440	-28	0,0
			<b>-1 117</b>	<b>-0,2</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>3 645</b>	<b>0,7</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>497 995</b>	<b>93,8</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			33 118	6,2
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>531 114</b>	<b>6,2</b>
<b>SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP SEB</b>				<b>7,6</b>

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 9 maj 2022. Tillämpad swingfaktorn har varit som högst 0,50%.

## 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



## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Sustainable Corporate Bond  
Organisationsnummer 515603-0651

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Sustainable Corporate Bond för år 2022-01-01 – 2022-12-31 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 166-172.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Sustainable Corporate Bonds finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 166-172.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 166-172 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lüning  
Auktoriserad revisor

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Sustainable Corporate Bond

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300VD1CKLHX5LM106

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **55,6%** hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper**, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

Fonden har åtagit sig att göra minst 50% hållbara investeringar och vissa av dessa hållbara investeringar bidrog till EU-taxonomin miljösmål "Begränsning av klimatförändringar".

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	29%
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	8 st
Jämställdhet i styrelserna	41% kvinnor, 59% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med de hållbara investeringarna i fonden var att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling. 55,6 procent av fonden utgjordes av hållbara investeringar och dessa bidrog till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling antingen via användning av lånade pengar, omsättning från produkter och tjänster eller genom den operativa verksamheten.

● ***På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?***

För att säkerställa att portfölj innehaven inte orsakade betydande skada analyserade vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) samt exkluderade vi bolag verksamma inom bland annat fossila bränslen och bolag som bryter mot internationella konventioner.

Betydande skada definierar vi utifrån om bolagen är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling och om bolaget överstiger våra gränsvärden för olika indikatorer. Exempelvis får bolag inte vara involverad i produktionen av fossila bränslen, vara involverad i produktionen av kontroversiella vapen, vara inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som kan strida mot principerna i FN:s Global Compact, eller strida mot Lannebos exkluderingskriterier.

Bolagen i fonden var inte verksamma i ovan exkluderade sektorer och överskred heller inte gränsvärden på PAI-indikatorerna. Investeringarna orsakade därmed inte betydande skada på andra hållbara mål.

***Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?***

PAI-indikatorerna analyserades i hållbarhetsanalysen. I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visselblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal. Bolagens resultat av PAI-indikatorerna användes i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget men detta alternativ har inte behövt användas i fonden under perioden.

***Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?***

Investeringar gjordes inte i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller bekämpning av korruption, häribland OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Analys och utvärdering av detta skedde i investeringsprocessen, där bolag som bröt mot sådana normer och konventioner exkluderades.

*I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av PAI-indikatorer. I vilken grad PAI-indikatorerna faktiskt orsakar negativa konsekvenser beror på vilka värden ett bolag erhåller i analysen av dem. Vad som är ett godtagbart värde skiljer sig åt mellan bolag bland annat beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför är det viktigt att analysera PAI-indikatorerna utifrån varje bolags specifika situation.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att följa och bidra till en positiv utvecklingen.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

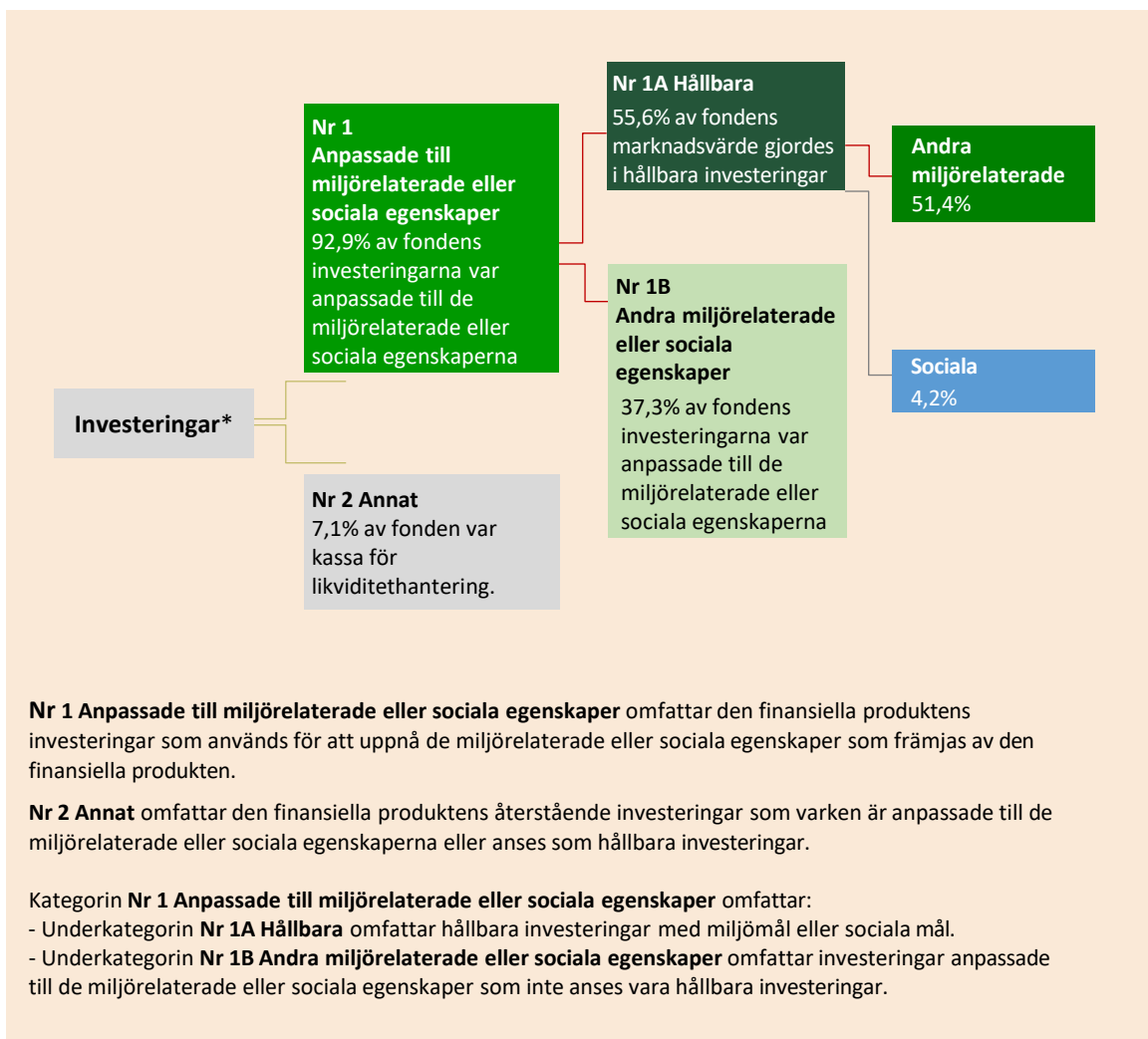
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Velliv Call FRN230608	Finans	4,5%	Danmark
Småkraft Green FRN231102	Energi	4,1%	Norge
Mowi Green FRN250131	Dagligvaror	3,2%	Norge
Vattenfall Green Call FRN280526	Energi	3,0%	Sverige
Aker Horizons Green FRN250815	Finans	3,0%	Norge
Tryg Forsikring Call FRN251113	Finans	2,5%	Danmark
Bewi SLB FRN 260903	Industrivaror & Tjänster	2,5%	Norge
Aktia Bank 3,875% Call Obl260526	Finans	2,4%	Finland
Open Infra FRN251111	Kommunikations-tjänster	2,4%	Sverige
Jyske Bank Call FRN260324	Finans	2,2%	Danmark
Boliden Green FRN 250922	Material	2,2%	Sverige
AFRY FRN240627	Industrivaror & Tjänster	2,2%	Sverige
Castellum 3,125% Obl270302	Fastighet	2,1%	Sverige
European Energy Green FRN260908	Energi	2,1%	Danmark
Bonava Green FRN240311	Sällanköpsvaror & Tjänster	2,0%	Sverige



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

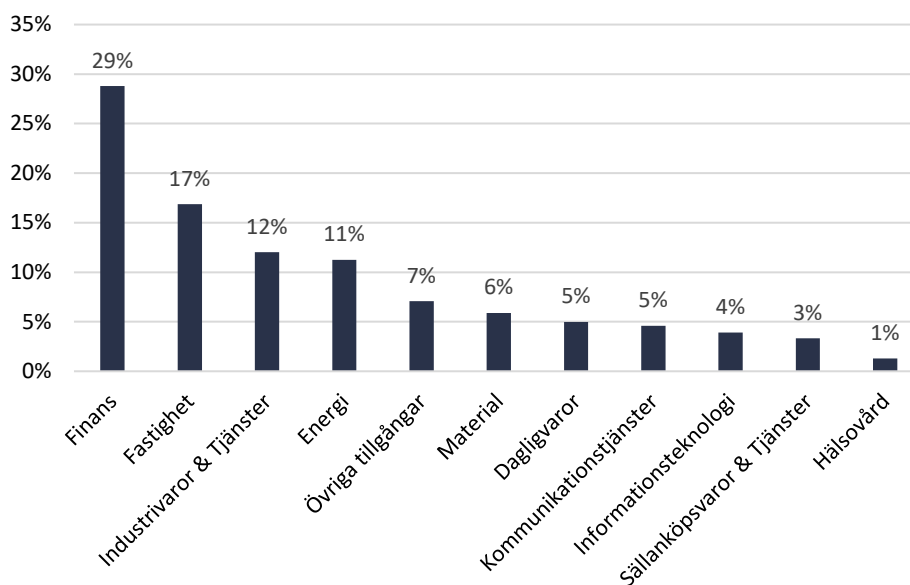
### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

#### Lannebo Sustainable Corporate Bond







För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

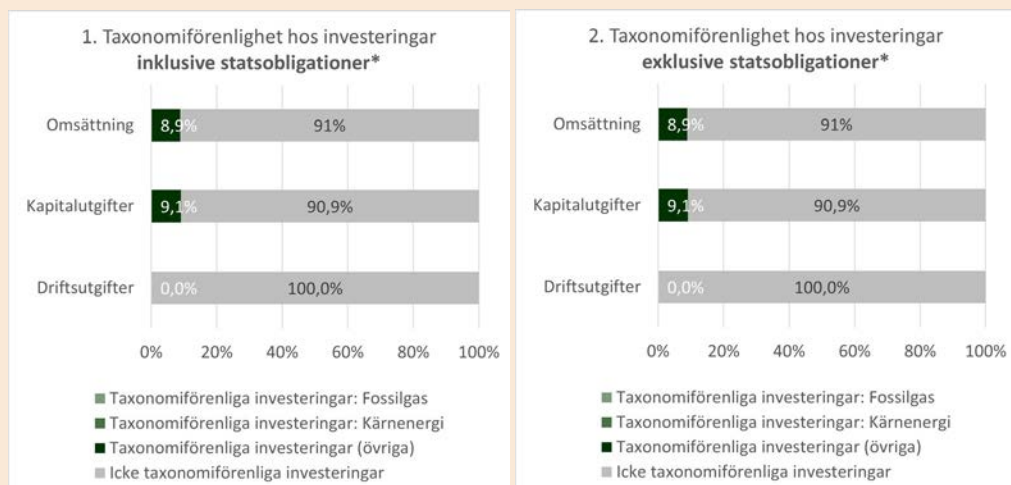
Nedan redovisas fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0% i omställningsverksamheter och 0,05% i möjliggörande verksamheter.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



### **Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?**

51,4%. Dessa investeringar är miljömässigt hållbara enligt EU:s disclosureförordning och fondbolagets egen definition av en hållbar investering. Lannebos definition av hållbar investering grundar sig i att investeringen bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål (SDG). I dessa hållbara investeringar kan taxonomiförenlighet ingå men fondens rapporteringen av andelen hållbara investeringar görs utifrån bidrag till SDG:erna.



### **Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

4,2%. Dessa investeringar är socialt hållbara enligt EU:s disclosureförordning och fondbolagets egen definition av en hållbar investering. Lannebos definition av hållbar investering grundar sig i att investeringen bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål (SDG).



### **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling.

**Lannebo Sverige** är en aktivt förvaltd 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 3,0 miljarder kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var minus 187 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under året med 12,1 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, sjönk med 22,8 procent.

## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens avkastning var Swedbank, Handelsbanken och Alfa Laval.

Swedbank hade en marginellt positiv avkastning för 2022, inkluderat utdelningar. Banken gynnades under året av stigande räntor vilket medförde bättre lönsamhet på både inlånat och utlånat kapital. Swedbanks internt fokuserade arbete sedan 2019 har övergått i en ny period med mer framåtriktad lönsamhetsfokus. I en mer normaliserad räntemiljö finns förutsättningar för en högre lönsamhet, där ett högre räntenetto tillsammans med begränsade kostnadsökningar och reducerad balansräkning genom utdelningar ger god avkastning på eget kapital.

Handelsbanken steg nära 15 procent inkluderat utdelningar och levde med samma gynnsamma ränteförändringar som Swedbank. Den strukturförändring som Handelsbanken aviserade under hösten 2021 har inneburit att banken under året avyttrat den danska verksamheten medan den finska fortsatt är utestående. En verksamhet mer fokuserad på kärnmarknader kommer att ge ett mindre kapitalbehov och därmed mer utdelningsbara medel. Med en återhållsam kostnadsutveckling, ett stigande rörelseresultat och stabila utdelningar kan aktien generera god avkastning framgent.

Alfa Laval hade för helåret en negativ avkastning kring 15 procent. Trots det genererade aktien en bra avkastning då innehavet ökades på under juni på låga kursnivåer. Bolaget har haft en varierande utveckling inom delar av verksamheten där produkter i energisegmentet gynnats av hög efterfrågan och goda möjligheter till prishöjningar. Verksamheten inom marina applikationer har däremot mött låg fabriksbeläggning inom vissa produkter och fördröjning av prisrealiseringar. Åtgärder initierades under hösten för att återgå till högre lönsamhet med årliga besparingar om 250 miljoner kronor. Alfa Laval's förutsättningar för relativt god

försäljningstillväxt kommande år är goda med en kombination av strukturella drivkrafter i segmenten *Energy* samt *Food & Water* och en cykliskt låg nivå i *Marine*.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens avkastningen var H&M, Ericsson och Elekta.

H&M har haft utmaningar under året i form av stigande kostnader för råvaror och logistik samtidigt som den lönsamma ryska marknaden fick stängas. Rörelsemarginalen har pressats då prishöjningar inte har kompenserat för ogynnsamma valutarörelser och stigande bomulls- och fraktpriser. H&M initierade under det tredje kvartalet ett åtgärdsprogram för att generera årliga besparingar om 2 miljarder kronor.

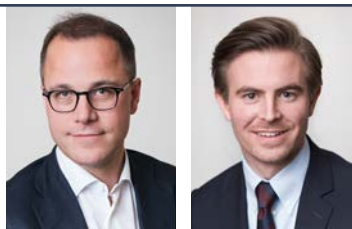
Ericsson anklagades i februari för att tidigare ha varit involverade i utbrott i Irak. Det har präglat bolaget och aktien under året där det återkommande har rapporterats om missförhållanden. Vi har fört en dialog med bolaget under hela den process som startade 2019 med uppgörelsen med amerikanska myndigheter. Vi är av åsikten att det har gjorts, och görs, kraftiga åtgärder för att minimera risker för liknande händelser i framtiden. Operationellt har *Networks* utvecklats väl medan övriga segment har dragits med fortsatta förluster.

Elekta hade en negativ avkastning på nära 40 procent för helåret. Bolaget har verkat i svåra förhållanden och redovisat en försvagad bruttomarginal. Ett annonserat kostnadsbesparingsprogram ska sänka kostnaderna med 450 miljoner kronor. Framgent bör en minskad påverkan från covid-19, lägre fraktpriser samt prishöjningar som gradvis realiserar förbättra lönsamheten markant.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*"Under året inleddes **en återgång till ett rimligt pris** på pengar och därmed aktier."*

## Större nettoköp & nettoförsäljningar

- **Getinge** förvärvades till fonden efter ett större kursfall vid kvartalsrapporten i april. Aktien hade en svag utveckling under resterande del av året med anledning av bolagets justerade helsårsprognos och multipelkontraktion. Under 2023 finns förutsättningar för en stabiliserande operationell verksamhet och gradvisa prishöjningar.
- **Millicom** har kommunicerat en tydlig strategi för värdeskapande. Planerade avyttringar inom telemaster och Tigo Money bör kunna ske under 2023.3.
- **SSAB** har gynnats av höga marknadspriser på stål. Trots framtidsinriktade investeringar i form av exempelvis Hybrit genereras ett gott kassaflöde kommande år som kan delas ut till aktieägare.
- Under året sålde fonden samtliga aktier i **H&M** och **Loomis**. H&M utvecklades svagt över året i takt med stigande kostnader och begränsade prishöjningar. I takt med operationella förbättringar till följd av minskade effekter av covid-19 steg aktiekursen i Loomis nära 20 procent under 2022.

## Största innehav

**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 ett ökat räntenetto när räntan stiger.

**Ericsson** är tillsammans med ett fåtal aktörer i världen leverantör av en bred portfölj av nätverksteknik till operatörer och företag. Den installerade basen av 5G-utrustning har kommit en god bit på vägen men mycket återstår fortsatt. Viktigt i den nuvarande generationen är att säkerhetsaspekten har en central roll vilket gynnar de nordiska aktörerna. Aktien handlas till en historiskt låg värdering sett till marknadens vinstförväntningar kommande år.

**Handelsbanken** är verksam med kontorsnät i framför allt Sverige, Storbritannien, Norge och Nederländerna. Bankens decentraliserade affärsmodell har justerats under de gångna åren med minskat antal kontor och något mer central styrning. Likt de andra bankerna håller Handelsbanken en hög takt i IT-investeringar för framtida kostnadseffektivitet.

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

Lannebo Sverige är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fondens målsättning är att uppnå en långsiktigt god kapitaltillväxt.

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 6 003 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

### VÄSENTLIGA RISKER

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

Fonden var vid årsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet klart 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är SIX Portfolio Return Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

## Fondfakta Lannebo Sverige, org nr 504400-7796

Fonden startade 2000-08-04.

Fondens utveckling	221231	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	3 010 729	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	53,6	60,99	46,10	41,75	34,23	34,65	32,26	29,05	25,71	21,54
Antal utestående andelar, tusental	56 180	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, %	-12,1	32,3	10,4	21,9	-1,2	7,4	11,0	13,0	19,4	24,9
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	-22,8	39,3	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0

**Risk- och avkastningsmått**

Totalrisk, %	17,4	21,1	22,6	14,3	12,2					
Totalrisk jmf index, %	21,8	19,0	19,3	13,9	11,1					
Aktiv risk (tracking error), %*	10,7	7,8	6,3	4,9	4,0	4,5	4,6	3,2	3,2	4,2
Sharpekvot	0,5	1,0	0,8	0,8	0,4					
Active Share, %	78	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.

Avseende måttet för aktiv risk för 2022 är fondens arbetssätt och positionsstorlekar på innehav densamma som tidigare år. Fonden har en betydligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Storleken på komponenterna i fondens jämförelseindex har förändrats betydligt under de senaste åren. Det gör att fonden för närvarande avviker mer än historiskt mot sitt jämförelseindex. Fondens totalrisk (standardavvikelse) har samtidigt varit lägre än fondens jämförelseindex under det senaste året.

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

**Kostnader<sup>2</sup>**

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,02	0,00	
Transaktionskostnader, tkr	6 003	5 327	5 888	5 421	5 628
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	800	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	141	187	158	181	168
– löpande sparande 100 kr	10	11	11	11	11

**Omsättning**

Omsättningshastighet, ggr	1,8	1,4	1,6	1,3	1,3
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

**Derivatinstrument**

Högsta hävstång, %	2,4
Lägsta hävstång, %	0,1
Genomsnittlig hävstång, %	0,0
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden	

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

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	1,7

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

2) Vser kostnader för de senaste tolv månaderna.

Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	2 889 293	3 528 584
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>2 889 293</b>	<b>3 528 584</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	120 450
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>2 889 293</b>	<b>3 649 034</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	129 219	18 178
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 453	0
Övriga tillgångar	9 512	9 570
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 034 477</b>	<b>3 676 782</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-23 748	-41 269
<b>Summa skulder</b>	<b>-23 748</b>	<b>-41 269</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>3 010 729</b>	<b>3 635 513</b>

Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-492 459	852 892
Ränteutgifter	437	-116
Utdelningar	110 123	106 591
Valutakursvinster och -förluster netto	240	0
Övriga intäkter	10	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-381 649</b>	<b>959 367</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-48 951	-53 530
Ersättning till förvaringsinstitutet	-237	-335
Övriga kostnader	-6 802	-6 141
<b>Summa kostnader</b>	<b>-55 990</b>	<b>-60 006</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-437 639</b>	<b>899 361</b>

Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>3 635 513</b>	<b>2 804 984</b>
Andelsutgivning	216 425	383 141
Andelsinlösen	-403 570	-451 973
Årets resultat enligt resultaträkning	-437 639	899 361
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>3 010 729</b>	<b>3 635 513</b>

Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	276 573	688 311
Realisationsförluster	-318 547	-30 444
Orealiserade vinster/förluster	-450 485	195 025
<b>Summa</b>	<b>-492 459</b>	<b>852 892</b>

Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Essity B	SE/SEK	340 000	92 922	3,1
			<b>92 922</b>	<b>3,1</b>
<b>FINANS</b>				
Handelsbanken A	SE/SEK	2 200 000	231 221	7,7
Industrivärden C	SE/SEK	460 000	116 380	3,9
Nordea	FI/SEK	1 250 000	139 600	4,6
Swedbank A	SE/SEK	1 400 000	248 220	8,2
			<b>735 421</b>	<b>24,4</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
BioArctic B	SE/SEK	90 000	24 480	0,8
Elekta B	SE/SEK	1 940 000	121 832	4,0
Getinge B	SE/SEK	480 000	103 824	3,4
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	320 000	69 024	2,3
			<b>319 160</b>	<b>10,6</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Alfa Laval	SE/SEK	130 000	39 143	1,3
Alleima	SE/SEK	340 000	13 063	0,4
NCC B	SE/SEK	980 000	95 305	3,2
Sandvik	SE/SEK	740 000	139 416	4,6
SKF B	SE/SEK	880 000	140 052	4,7
TRATON SE	DE/SEK	300 000	46 530	1,5
Trelleborg B	SE/SEK	210 000	50 568	1,7
			<b>524 077</b>	<b>17,4</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	3 880 000	236 292	7,8
Nokia SEK	FI/SEK	3 400 000	164 169	5,5
Tobii	SE/SEK	2 229 000	37 269	1,2
Tobii Dynavox	SE/SEK	2 790 000	59 455	2,0
			<b>497 185</b>	<b>16,5</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Millicom SDB	LU/SEK	1 360 000	179 724	6,0
Tele2 B	SE/SEK	1 660 000	141 266	4,7
			<b>320 990</b>	<b>10,7</b>
<b>Material</b>				
SSAB B	SE/SEK	2 240 000	121 408	4,0
			<b>121 408</b>	<b>4,0</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	176 000	140 166	4,7
Electrolux B	SE/SEK	980 000	137 964	4,6
			<b>278 131</b>	<b>9,2</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>2 889 293</b>	<b>96,0</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>2 889 293</b>	<b>96,0</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			121 436	4,0
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>3 010 729</b>	<b>100,0</b>

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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



## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Sverige  
Organisationsnummer 504400-7796

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Sverige för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 178-183.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Sveriges finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 178-183.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisionsssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 178-183 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lüning  
Auktoriserad revisor

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Sverige

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300GJSC541WIWX079

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: \_\_\_\_%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: \_\_\_\_%

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	17%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	5,0
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	24 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	14 st
Jämställdhet i styrelserna	37% kvinnor, 63% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visselblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

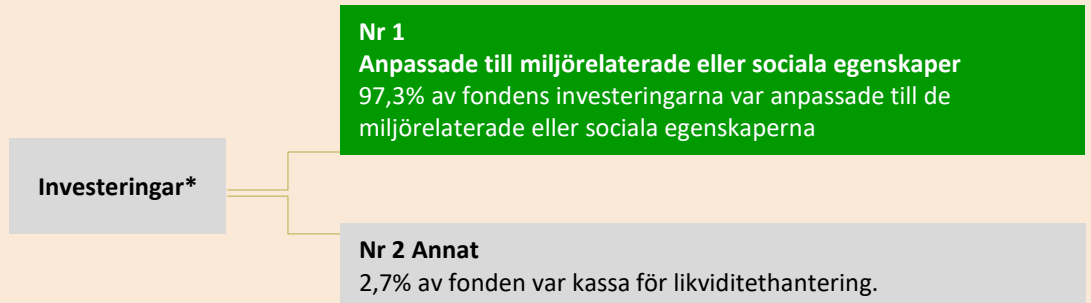
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Swedbank A	Finans	6,5%	Sverige
Ericsson B	Informationsteknologi	6,3%	Sverige
Handelsbanken A	Finans	6,0%	Sverige
Nokia SEK	Informationsteknologi	5,7%	Finland
Millicom SDB	Kommunikationstjänster	5,5%	Luxemburg
SKF B	Industrivaror & Tjänster	5,4%	Sverige
Nordea	Finans	5,3%	Finland
Sandvik	Industrivaror & Tjänster	4,8%	Sverige
Trelleborg B	Industrivaror & Tjänster	4,7%	Sverige
Electrolux B	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,6%	Sverige
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,4%	USA
Essity B	Dagligvaror	3,7%	Sverige
Elekta B	Hälsovård	3,6%	Sverige
NCC B	Industrivaror & Tjänster	3,3%	Sverige
SEB A	Finans	2,9%	Sverige



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

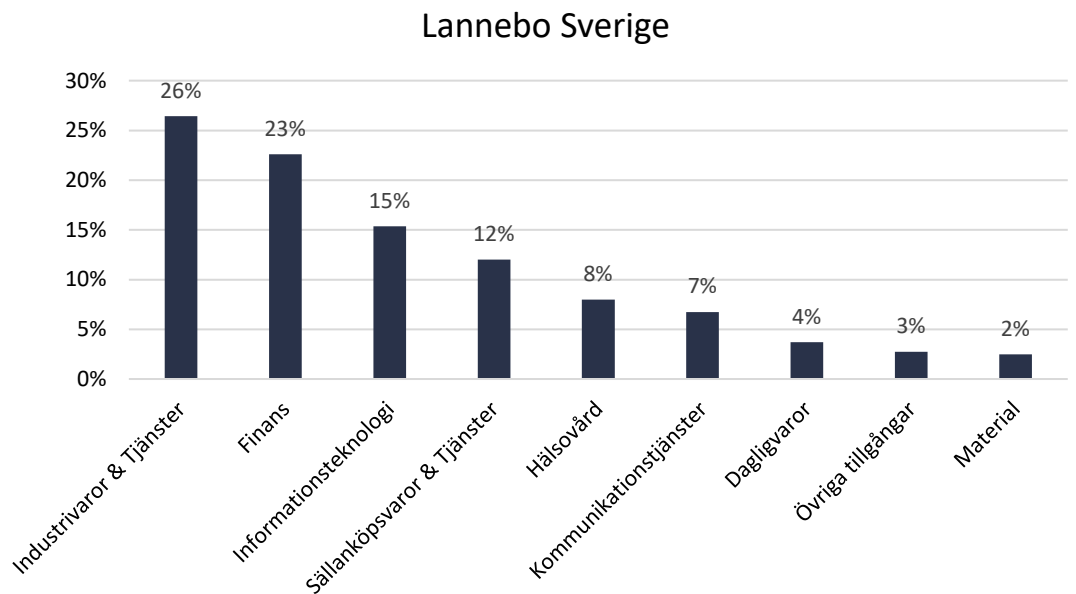


**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

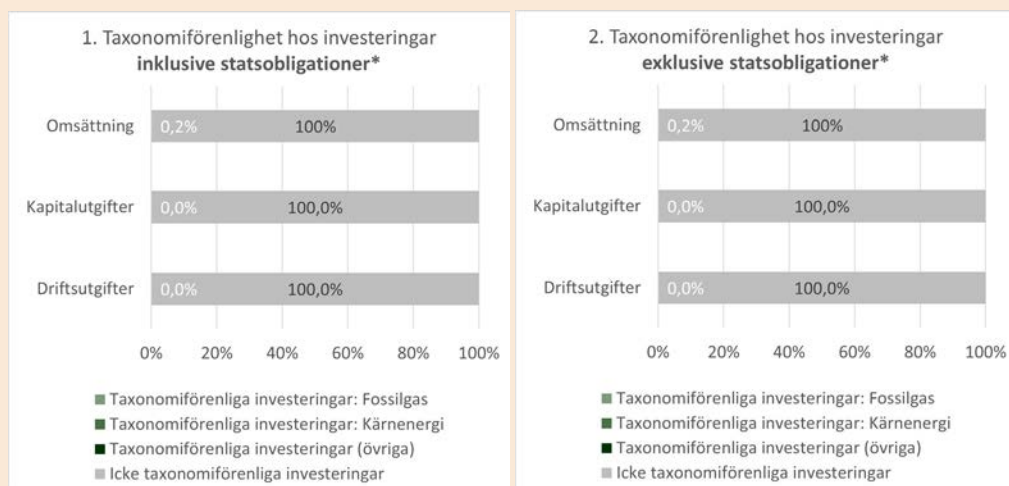
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 0,2% i möjliggörande verksamheter.





**Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.

**Lannebo Sverige Hållbar** är en aktivt förvaltnad 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 1,3 miljarder kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var minus 50 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under året med 20,5 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, sjönk med 22,8 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 fossilfri energiförsörjning då flera länder i Europa är beroende av rysk gas och olja för att täcka energibehoven. En av lösningarna är utbyggnad av vind- och solkraft, något 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 positivt 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 verksam inom behandling av diabetes 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 två gånger under året fick lyfta dess vinstprognoser för helåret 2022.

**De aktier som bidrog mest negativt** till fondens utveckling var Thule, Balco och Lindab

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.

Balco utvecklar, tillverkar och säljer egentillverkade öppna och inglasade balkongsystem på ett flertal marknader i Europa. Balkongsystemen används såväl vid nyproduktion som vid renoveringar. Högre räntor, kostnadsinflation och en mer osäker bostadsmarknad har gjort kunder avvaktande till att investera i balkonger vilket har gjort att aktien utvecklats svagt.

Lindab är ett ledande ventilationsbolag i Europa med lösningar för energieffektiv ventilation och ett hälsosamt inomhusklimat. Lik 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 grön energiomställning."*

## Större 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 utvinnas på ett energieffektivt sätt.
- Efter en stark aktiekursutveckling för **AstraZeneca** valde vi att minska innehavet. Fondens innehav i AstraZeneca är fortsatt stort.
- Under den starka börshösten har **Atlas Copco**s aktie utvecklats väl. Vi har dock valt att minska positionen då värderingen sticker ut som hög relativt andra verkstadsbolag.
- **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.

## Största innehav

**Alfa Laval** är ett globalt industriföretag med huvudkontor i Lund. Koncernen är indelad i tre affärsområden: *Food & Water*, *Energy* och *Marine*. Alfa Laval är en ledande leverantör av produkter inom bland annat värmeöverföring, separering och flödeshantering. Mycket av efterfrågan i dag kommer från kunders investeringar i energieffektiva lösningar. En efterfrågan som bör hålla i sig under kommande år.

**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.

**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 fossilbaseade energikällor fasas ut.

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 833 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Lannebo Sverige Hållbar har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 10 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Hållbarhetsrisker beaktas i fondens dels vid investeringstillfället dels vid löpande kontroller. Bedömning av hållbarhetsrelaterade egenskaper är en del av fondens

investeringsprocess. Det genomförs även löpande kontroller för att identifiera eventuella bolag som bryter mot fondbolagets fastställda exkluderingskriterier.

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

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

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är SIX Portfolio Return Index. Indexet är relevant för fonden eftersom det är ett index som återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktberänsning enligt UCITS). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

## Fondfakta Lannebo Sverige Hållbar, org nr 515602-4191

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

Fondens utveckling	221231	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	1 307 040	1 756 994	2 119 950	932 093	692 612	501 360	303 982	175 393	157 202	128 843
Andelsklass A SEK	274 374	373 621	952 346	41 411	1 292					
Andelsklass B SEK	1 032 663	1 383 371	1 167 614	890 693	691 321					
Andelsvärde, kr										
Andelsvärde A SEK	2 162,89	2 721,67	2 213,19	1 783,72	1 329,16					
Andelsvärde B SEK	1 755,21	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	715	728	1 012	547	521	355	215	127	121	111
Andelsklass A SEK	127	137	430	23	1					
Andelsklass B SEK	588	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	-20,5	23,0	24,1	34,2	-0,7					
Andelsklass B SEK	-20,5	23,0	24,1	34,2	-1,1	5,0	8,3	11,3	18,4	27,9
SIX Portfolio Return Index <sup>1</sup> , %	-22,8	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	22,2	21,1	20,4	-	-					
Andelsklass B SEK	22,2	21,1	20,4	12,4	11,3					
Totalrisk jmf index, %	21,8	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	0,1	1,1	1,4	-	-					
Andelsklass B SEK	0,1	1,1	1,4	1,3	0,3					
Active Share, %	74	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 förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond.

Fonden har en betydligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Aktivitetsmättet aktiv risk för 2022 var oförändrat jämfört med 2021 och låg fortsatt högre än sitt historiska genomsnitt. Det kan förklaras av att fonden har haft en relativt sett stor andel mindre bolag i fonden jämfört med jämförelseindex. Några av de större positionerna i fonden relativt sina indexvikt har haft stora avvikelser mot indexets utveckling. Det gäller bland annat bolag verksamma inom förnyelsebar energi.

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

### Kostnader <sup>2</sup>

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	833	1 862	1 342	852	978
Transaktionskostnader, %	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0
Analyskostnader, tkr	386	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 <sup>3</sup>
Årlig avgift andelsklass B SEK, %	1,64	1,64	1,64	1,64	1,62
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för					
– engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A SEK	131	173	166	185	
– engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B SEK	131	172	166	185	167
– löpande sparande 100 kr, andelsklass A SEK	10	11	12	10	
– löpande sparande 100 kr, andelsklass B SEK	10	11	12	10	11

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,7	0,5	0,6	0,8	1,4
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

### Derivatinstrument

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

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,7

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

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 247 767	1 667 331
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>1 247 767</b>	<b>1 667 331</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	61 836
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 247 767</b>	<b>1 729 167</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	70 173	26 390
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	396	268
Övriga tillgångar	0	3 419
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 318 336</b>	<b>1 759 243</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 798	-2 249
Övriga skulder	-9 498	0
<b>Summa skulder</b>	<b>-11 296</b>	<b>-2 249</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>1 307 040</b>	<b>1 756 995</b>

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-358 560	394 537
Ränteutgifter	331	-95
Utdelningar	25 794	37 377
Valutakursvinster och -förluster netto	16	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-332 419</b>	<b>431 819</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-21 562	-32 465
Ersättning till förvaringsinstitutet	-79	-177
Övriga kostnader	-1 220	-2 476
<b>Summa kostnader</b>	<b>-22 861</b>	<b>-35 118</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-355 280</b>	<b>396 701</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 756 995</b>	<b>2 119 950</b>
Andelsutgivning	124 183	355 101
Andelsinlösen	-174 193	-1 077 734
Årets resultat enligt resultaträkning	-355 280	396 701
Lämnad utdelning	-69 137	-58 383
Återinvesterad utdelning	24 472	21 360
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 307 040</b>	<b>1 756 995</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2022	2021
Realisationsvinster	144 493	474 991
Realisationsförluster	-30 904	-32 333
Orealiserade vinster/förluster	-472 149	-48 121
<b>Summa</b>	<b>-358 560</b>	<b>394 537</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>ENERGI</b>				
Eolus Vind	SE/SEK	446 106	47 109	3,6
OX2	SE/SEK	902 936	79 413	6,1
Örsted A/S	DK/DKK	35 000	33 092	2,5
			<b>159 614</b>	<b>12,2</b>
<b>FASTIGHET</b>				
Balder B	SE/SEK	800 000	38 816	3,0
			<b>38 816</b>	<b>3,0</b>
<b>Finans</b>				
Investor B	SE/SEK	320 000	60 339	4,6
Swedbank A	SE/SEK	330 000	58 509	4,5
			<b>118 848</b>	<b>9,1</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
ALK-Abelló B	DK/DKK	250 000	35 964	2,8
AstraZeneca	GB/SEK	47 000	65 965	5,0
Novo Nordisk B	DK/DKK	16 701	23 462	1,8
			<b>125 390</b>	<b>9,6</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
AFRY B	SE/SEK	240 000	41 016	3,1
Alfa Laval	SE/SEK	275 000	82 803	6,3
Atlas Copco B	SE/SEK	487 000	54 106	4,1
Balco Group	SE/SEK	345 722	15 143	1,2
Bravida	SE/SEK	600 000	66 840	5,1
GARO	SE/SEK	555 000	60 273	4,6
Inwido	SE/SEK	441 137	48 834	3,7
Lindab	SE/SEK	184 000	23 442	1,8
NIBE Industrier B	SE/SEK	730 000	70 883	5,4
Rejlers B	SE/SEK	419 102	57 417	4,4
Sandvik	SE/SEK	213 000	40 129	3,1
			<b>560 885</b>	<b>42,9</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Hexagon B	SE/SEK	534 444	58 254	4,5
			<b>58 254</b>	<b>4,5</b>
<b>MATERIAL</b>				
Borregaard	NO/NOK	115 482	18 571	1,4
SCA B	SE/SEK	400 000	52 780	4,0
			<b>71 351</b>	<b>5,5</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Electrolux B	SE/SEK	300 000	42 234	3,2
Harvia	FI/EUR	90 000	17 720	1,4
Thule	SE/SEK	145 000	31 567	2,4
			<b>91 521</b>	<b>7,0</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>1 224 680</b>	<b>93,7</b>
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>				
<b>ENERGI</b>				
Scandinavian Biogas	SE/SEK	942 327	23 087	1,8
			<b>23 087</b>	<b>1,8</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR REGELBUNDEN HANDEL VID NÅGON ANNAN MARKNAD SOM ÄR REGLERAD OCH ÖPPEN FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>23 087</b>	<b>1,8</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>1 247 767</b>	<b>95,5</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			59 273	4,5
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 307 040</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Sverige Hållbar  
Organisationsnummer 515602-4191

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Sverige Hållbar för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 189-194.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Sverige Hållbars finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 189-194.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 189-194 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lüning  
Auktoriserad revisor



**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Sverige Hållbar

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300GJSC541WIWX079

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** \_\_\_\_%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** \_\_\_\_%

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	21%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	2,7
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	17 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	16 st
Jämställdhet i styrelserna	35% kvinnor, 65% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingsskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visseblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

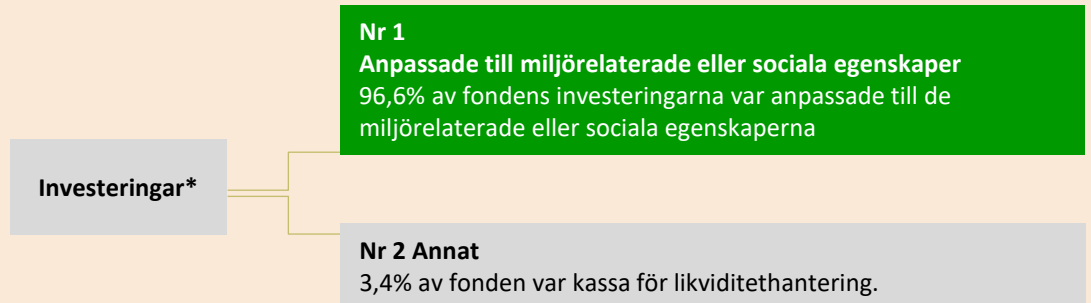
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Atlas Copco B	Industrivaror & Tjänster	6,6%	Sverige
Alfa Laval	Industrivaror & Tjänster	5,9%	Sverige
AstraZeneca	Hälsovård	5,6%	Storbritannien
OX2	Energi	5,6%	Sverige
NIBE Industrier B	Industrivaror & Tjänster	5,2%	Sverige
Bravida	Industrivaror & Tjänster	4,6%	Sverige
Rejlers B	Industrivaror & Tjänster	4,3%	Sverige
Hexagon B	Informationsteknologi	4,3%	Sverige
GARO	Industrivaror & Tjänster	4,2%	Sverige
Inwido	Industrivaror & Tjänster	4,0%	Sverige
Investor B	Finans	3,9%	Sverige
Thule	Sällanköpsvaror & Tjänster	3,3%	Sverige
ALK-Abelló B	Hälsovård	3,2%	Danmark
Eolus Vind	Energi	3,1%	Sverige
Sandvik	Industrivaror & Tjänster	3,0%	Sverige



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



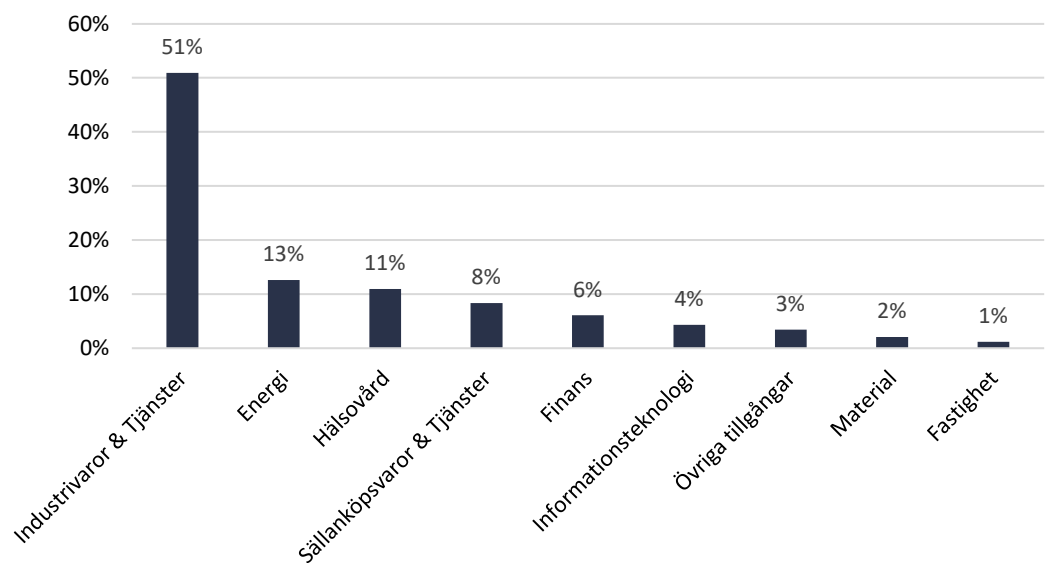
**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

#### Lannebo Sverige Hållbar





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

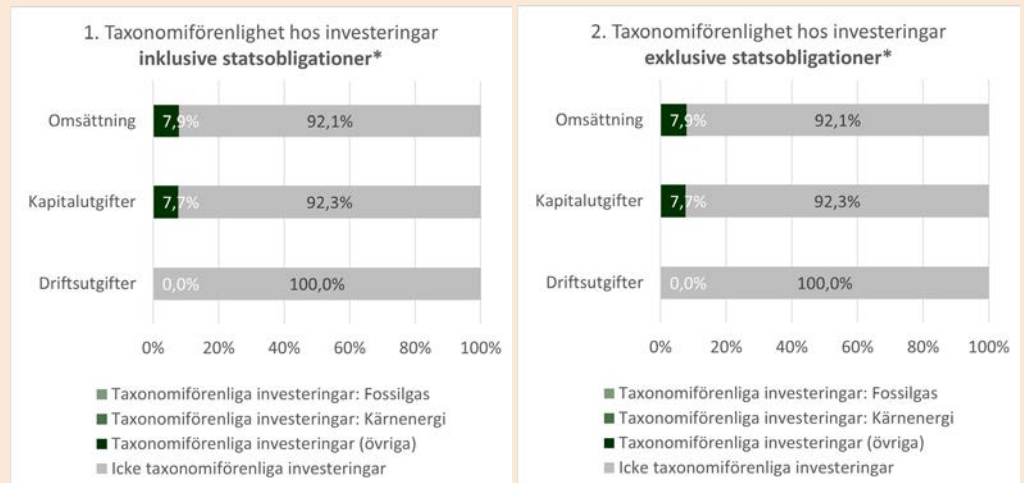
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 4,8% i möjliggörande verksamheter.



### **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.



**Lannebo Sverige Plus** är en aktivt förvaltd 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 5,3 miljarder kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var 324 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under året med 9,5 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, sjönk med 22,8 procent.

## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens avkastning var Swedbank, Handelsbanken och Alfa Laval.

Swedbank hade en marginellt positiv avkastning för 2022, inkluderat utdelningar. Banken gynnades under året av stigande räntor vilket medförde bättre lönsamhet på både inlånat och utlånat kapital. Swedbanks internt fokuserade arbete sedan 2019 har övergått i en ny period med mer framåtriktad lönsamhetsfokus. I en mer normaliserad räntemiljö finns förutsättningar för en högre lönsamhet, där ett högre räntenetto tillsammans med begränsade kostnadsökningar och reducerad balansräkning genom utdelningar ger god avkastning på eget kapital.

Handelsbanken steg nära 15 procent inkluderat utdelningar och levde med samma gynnsamma ränteförändringar som Swedbank. Den strukturförändring som Handelsbanken aviserade under hösten 2021 har inneburit att banken under året avytttrat den danska verksamheten medan den finska fortsatt är utestående. En verksamhet mer fokuserad på kärnmarknader kommer att ge ett mindre kapitalbehov och därmed mer utdelningsbara medel. Med en återhållsam kostnadsutveckling, ett stigande rörelseresultat och stabila utdelningar kan aktien generera god avkastning framgent.

Alfa Laval hade för helåret en negativ avkastning kring 15 procent. Trots det genererade aktien en bra avkastning då innehavet ökades på under juni på låga kursnivåer. Bolaget har haft en varierande utveckling inom delar av verksamheten där produkter i energisegmentet gynnats av hög efterfrågan och goda möjligheter till prishöjningar. Verksamheten inom marina applikationer har däremot mött låg fabriksbeläggning inom vissa produkter och fördröjning av prisrealiseringar. Åtgärder initierades under hösten för att återgå till högre lönsamhet med årliga besparingar om 250

miljoner kronor. Alfa Lavals förutsättningar för relativt god försäljningstillväxt kommande år är goda med en kombination av strukturella drivkrafter i segmenten *Energy* samt *Food & Water* och en cykliskt låg nivå i *Marine*.

**De innehav som bidrog mest negativt** till fondens avkastningen var H&M, Ericsson och Elekta.

H&M har haft utmaningar under året i form av stigande kostnader för råvaror och logistik samtidigt som den lönsamma ryska marknaden fick stängas. Rörelsemarginalen har pressats då prishöjningar inte har kompenserat för ogynnsamma valutarörelser och stigande bomulls- och fraktpriser. H&M initierade under det tredje kvartalet ett åtgärdsprogram för att generera årliga besparingar om 2 miljarder kronor.

Ericsson anklagades i februari för att tidigare ha varit involverade i mutbrott i Irak. Det har präglat bolaget och aktien under året där det återkommande har rapporterats om missförhållanden. Vi har fört en dialog med bolaget under hela den process som startade 2019 med uppgörelsen med amerikanska myndigheter. Vi är av åsikten att det har gjorts, och görs, kraftiga åtgärder för att minimera risker för liknande händelser i framtiden. Operationellt har Networks utvecklats väl medan övriga segment har dragits med fortsatta förluster.

Elekta hade en negativ avkastning på nära 40 procent för helåret. Bolaget har verkat i svåra förhållanden och redovisat en försvagad bruttomarginal. Ett annonserat kostnadsbesparingsprogram ska sänka kostnaderna med 450 miljoner kronor. Framgent bör en minskad påverkan från covid-19, lägre fraktpriser samt prishöjningar som gradvis realiserar förbättra lönsamheten markant.

### PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

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



*”Fondens bankpositioner gav en positiv avkastning inkluderat utdelningar och återköp.”*

## Större nettoköp & nettoförsäljningar

- **Getinge** förvärvades till fonden efter ett större kursfall vid kvartalsrapporten i april. Aktien hade en svag utveckling under resterande del av året med anledning av bolagets justerade helsårsprognos och multipelkontraktion. Under 2023 finns förutsättningar för en stabiliserande operationell verksamhet och gradvisa prishöjningar.
- **Millicom** har kommunicerat en tydlig strategi för värdeskapande. Planerade avyttringar inom telemaster och Tigo Money bör kunna ske under 2023.
- **SSAB** har gynnats av höga marknadspriser på stål. Trots framtidsinriktade investeringar i form av exempelvis Hybrit genereras ett gott kassaflöde kommande år som kan delas ut till aktieägare.
- ➖ Under året sålde fonden samtliga aktier i **H&M** och **Loomis**. H&M utvecklades svagt över året i takt med stigande kostnader och begränsade prishöjningar. I takt med operationella förbättringar till följd av minskade effekter av covid-19 steg aktiekursen i Loomis nära 20 procent under 2022.

## Största innehav

**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 ett ökat räntenetto när räntan stiger.

**Ericsson** är tillsammans med ett fåtal aktörer i världen leverantör av en bred portfölj av nätverksteknik till operatörer och företag. Den installerade basen av 5G-utrustning har kommit en god bit på vägen men mycket återstår fortsatt. Viktigt i den nuvarande generationen är att säkerhetsaspekten har en central roll vilket gynnar de nordiska aktörerna. Aktien handlas till en historiskt låg värdering sett till marknadens vinstförväntningar kommande år.

**Handelsbanken** är verksam med kontorsnät i framför allt Sverige, Storbritannien, Norge och Nederländerna. Bankens decentraliserade affärsmodell har justerats under de gångna åren med minskat antal kontor och något mer central styrning. Likt de andra bankerna håller Handelsbanken en hög takt i IT-investeringar för framtida kostnadseffektivitet.

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom via blankningar och derivatinstrument addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner. Fondens investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fondens målsättning är att uppnå en långsiktigt god kapitaltillväxt, som överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex SIXPRX.

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 11 986 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

### VÄSENTLIGA RISKER

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

Fonden var vid årsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är mycket dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet klart 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 årsskiftet var fondens nettoexponering 94 procent och bruttoexponering 104 procent. Fonden har alltså en låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

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

fondens värde.

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

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 25 till 40 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är SIX Portfolio Return Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. SIX Portfolio Return Index har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

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	221231	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	5 276 602	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	4 817 006	4 969 007	3 565 885	5 754 671	5 543 232					
Andelsklass SEK C	56 727	51 228	378 350	397 397	410 723					
Andelsklass SEK F	402 869	463 224	390 388	245 393						
Andelsvärde, kr										
Andelsklass SEK	73,7	81,36	61,14	54,71	44,65	44,96	41,32	36,48	32,17	26,07
Andelsklass SEK C	75,2	82,82	62,00	55,21	44,82					
Andelsklass SEK F	72,3	80,33	60,72	54,67						
Antal utestående andelar, tusental	71 728	67 456	70 858	116 865	133 321	142 307	183 159	133 608	76 977	65 311
Andelsklass SEK	65 400	61 071	58 326	105 178	124 158					
Andelsklass SEK C	754	618	6 103	7 198	9 163					
Andelsklass SEK F	5 574	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	-9,5	33,1	11,7	22,6	-0,7	8,8	13,3	13,4	23,4	28,2
Andelsklass SEK C	-9,3	33,7	12,3	23,2	-1,7					
Andelsklass SEK F	-10,0	32,3	11,1	0,2 <sup>1</sup>						
SIX Portfolio Return Index <sup>2</sup> , %	-22,8	39,3	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6	10,5	15,9	28,0

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk, %										
Andelsklass SEK	16,9	21,7	23,3	14,5	12,3					
Andelsklass SEK C	16,9	21,7	23,3	-	-					
Andelsklass SEK F	16,9	21,7	-	-	-					
Totalrisk jmf index, %	21,8	19,0	19,3	13,9	11,1					
Aktiv risk (tracking error), %*										
Andelsklass SEK	11,4	8,1	6,7	5,0	4,2	4,7	4,4	3,3	4,5	5,2
Andelsklass SEK C	11,4	8,1	6,7	-	-					
Andelsklass SEK F	11,4	8,1	-	-	-					
Sharpekvot										
Andelsklass SEK	0,6	1,0	0,8	0,8	0,4					
Andelsklass SEK C	0,7	1,1	0,8	-	-					
Andelsklass SEK F	0,6	1,0	-	-	-					
Active Share, %	83	80	79	68	57					

Genomsnittlig årsavkastning

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

Kostnader <sup>3</sup>

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	44 396	47 026	35 360	60 951	61 171
Förvaltningsavgift SEK C (fast), tkr	464	1 345	1 715	2 174	1 213
Förvaltningsavgift SEK F (fast), tkr	6 374	7 229	5 427	194	-
Förvaltningsavgift SEK (rörlig), tkr	0	0	-	-	65 372
Förvaltningsavgift SEK C (rörlig), tkr	175	0	-	-	4 200
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,01	0,00	-
Transaktionskostnader, tkr	11 986	9 886	10 182	13 506	15 003
Transaktionskostnader, %	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	1 207	1 257	1 595	2 161	-1 553
Analyskostnader, %	0,02	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	89	118	99	113	217
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK C	72	60	51	60	-
- engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass SEK F	143	188	158	-	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK	6	7	7	7	17
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK C	5	4	4	4	-
- löpande sparande 100 kr, andelsklass SEK F	10	11	11	-	-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	2,2	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.

Avseende mättet för aktiv risk för 2022 är fondens arbets-sätt och positionsstorlekar på innehav densamma som tidigare år. Fonden har en betydligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Storleken på komponenterna i fondens jämförelseindex har förändrats betydligt under de senaste åren. Det gör att fonden för närvarande avviker mer än historiskt mot sitt jämförelseindex. Fondens totalrisk (standardavvikelse) har samtidigt varit lägre än fondens jämförelseindex under det senaste året.

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

	221231
<b>Derivatinstrument</b>	
Högsta hävstång, %	9,2
Lägsta hävstång, %	1,3
Genomsnittlig hävstång, %	5,0
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden	

---

<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>	
Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,1

## Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	5 233 861	5 526 049
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>5 233 861</b>	<b>5 526 049</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	169 828
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>5 233 861</b>	<b>5 695 877</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	313 842	82 323
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9 060	318
Övriga tillgångar	20 068	14 458
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 576 831</b>	<b>5 792 976</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-260 315	-248 470
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-260 315</b>	<b>-248 470</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 821	-4 841
Övriga skulder	-35 093	-56 205
<b>Summa skulder</b>	<b>-300 229</b>	<b>-309 516</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>5 276 602</b>	<b>5 483 460</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	352 536	324 168
% av fondförmögenhet	6,7	5,9

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-629 482	1 352 423
Ränteintäkter	1 294	-47
Utdelningar	147 001	179 074
Valutakursvinster och -förluster netto	16 331	0
Övriga intäkter	59	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-464 797</b>	<b>1 531 450</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-51 227	-55 599
Ersättning till förvaringsinstitutet	-348	-517
Övriga finansiella kostnader(not 4)	-1 193	-1 047
Övriga kostnader	-13 192	-11 141
<b>Summa kostnader</b>	<b>-65 961</b>	<b>-68 304</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-530 758</b>	<b>1 463 146</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

### Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	5 483 460	4 334 459
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>5 483 460</b>	<b>4 334 459</b>
Andelsutgivning	1 277 940	1 669 753
Andelsinlösen	-954 040	-1 983 898
Årets resultat enligt resultaträkning	-530 758	1 463 146
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>5 276 602</b>	<b>5 483 460</b>

### Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	542 995	1 213 533
Realisationsvinster	542 995	1 213 533
Realisationsförluster	-539 712	-88 906
Orealiserade vinster/förluster	-632 765	227 796
<b>Summa</b>	<b>-629 482</b>	<b>1 352 423</b>

### Not 4 Intäkter och kostnader för tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2022 uppgår värdeförändring på blankade aktier till 40 524 tkr (2021:-97 006 tkr). De intäkter som genererats till följd av att kapital frigjorts i blankningsaffärer har ej kvantifierats separat utan ingår som en del i summan av intäkter och värdeförändring avseende 2022 och 2021.

#### Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan:

	2022	2021
Utdelningar på blankade aktier	-11 513	-6 228
<b>Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning</b>		

Kostnad för värdepapperslån	-1 193	-1 047
Bankkostnad	0	0
<b>Summa</b>	<b>-12 706</b>	<b>-7 275</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD</b>				
<b>DAGLIGVAROR</b>				
Axfood	SE/SEK	-400 000	-114 360	-2,2
Axfood Lån	SE/SEK	400 000	0	0,0
Essity B	SE/SEK	600 000	163 980	3,1
			<b>49 620,0</b>	<b>0,9</b>
<b>FINANS</b>				
Handelsbanken A	SE/SEK	3 860 000	405 686	7,7
Industrivärden C	SE/SEK	800 000	202 400	3,8
Nordea	FI/SEK	2 200 000	245 696	4,7
Swedbank A	SE/SEK	2 460 000	436 158	8,3
			<b>1 289 940</b>	<b>24,4</b>
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
BioArctic B	SE/SEK	160 000	43 520	0,8
Elekta B	SE/SEK	3 400 000	213 520	4,0
Getteing B	SE/SEK	840 000	181 692	3,4
Photocure	NO/NOK	1 140 000	128 814	2,4
Swedish Orphan Biovitrum	SE/SEK	580 000	125 106	2,4
			<b>692 652</b>	<b>13,1</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Addtech B	SE/SEK	-500 000	-74 350	-1,4
Addtech B Lån	SE/SEK	500 000	0	0,0
Alfa Laval	SE/SEK	220 000	66 242	1,3
Alleima	SE/SEK	600 000	23 052	0,4
Beijer Ref B	SE/SEK	-250 000	-36 775	-0,7
Beijer Ref B Lån	SE/SEK	300 000	0	0,0
Hexpol B	SE/SEK	400 000	44 440	0,8
Lifco B	SE/SEK	-200 000	-34 830	-0,7
Lifco B Lån	SE/SEK	-200 000	0	0,0
NCC B	SE/SEK	1 700 000	165 325	3,1
Sandvik	SE/SEK	1 298 000	244 543	4,6
SKF B	SE/SEK	1 540 000	245 091	4,6
TRATON SE	DE/SEK	520 000	80 652	1,5
Trelleborg B	SE/SEK	380 000	91 504	1,7
			<b>814 894</b>	<b>15,4</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Ericsson B	SE/SEK	6 800 000	414 120	7,8
Nokia EUR	FI/EUR	5 900 000	284 315	5,4
Tobii	SE/SEK	3 840 333	64 210	1,2
Tobii Dynavox	SE/SEK	4 860 000	103 567	2,0
			<b>866 212</b>	<b>16,4</b>
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>				
Millicom SDB	LU/SEK	2 380 000	314 517	6,0
Tele2 B	SE/SEK	2 920 000	248 492	4,7
			<b>563 009</b>	<b>10,7</b>
<b>MATERIAL</b>				
SSAB B	SE/SEK	3 900 000	211 380	4,0
			<b>211 380</b>	<b>4,0</b>
<b>SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Autoliv SDB	US/SEK	306 000	243 698	4,6
Electrolux B	SE/SEK	1 720 000	242 142	4,6
			<b>485 840</b>	<b>9,2</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>4 973 546</b>	<b>94,3</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>4 973 546</b>	<b>94,3</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			303 056	5,7
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>5 276 602</b>	<b>100,0</b>
<b>INLÅNADE VÄRDEPAPPER</b>				
Addtech B				<b>ANTAL</b> 500 000
Axfood				400 000
Beijer Ref B				300 000
Lifco B				200 000

Motparter för inlånade värdepapper var under året 2022 SEB Sverige. Säkerheter för inlånade värdepapper året 2022 förvaras på separerade konton hos SEB. Avveckling & clearing sker bilateralt.

**SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP**  
SEB

7,4

## Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Sverige Plus  
Organisationsnummer 515602-2989

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Sverige Plus för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 201-206.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Sverige Plus finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 201-206.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland

upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 201-206 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lünig  
Auktoriserad revisor



**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Sverige Plus

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300W8FUNESQQE9448

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: \_\_\_\_%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: \_\_\_\_%

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	15%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	5,1
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	24 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	15 st
Jämställdhet i styrelserna	37% kvinnor, 63% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingsskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visselblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

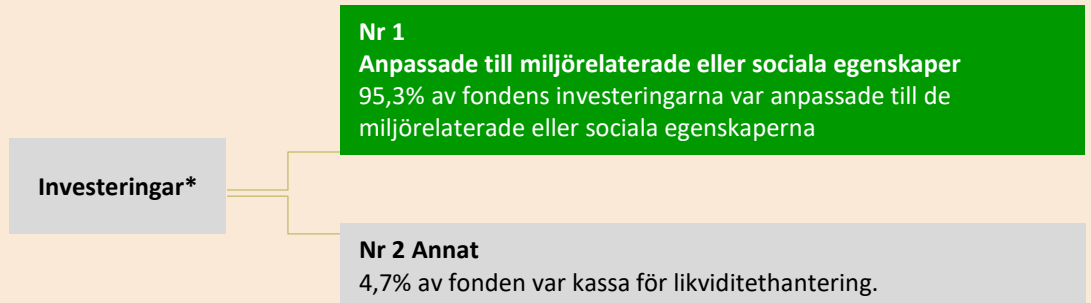
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Swedbank A	Finans	6,5%	Sverige
Ericsson B	Informationsteknologi	6,4%	Sverige
Handelsbanken A	Finans	6,1%	Sverige
Nokia EUR	Informationsteknologi	5,7%	Finland
Millicom SDB	Kommunikationstjänster	5,6%	Luxemburg
SKF B	Industrivaror & Tjänster	5,4%	Sverige
Nordea	Finans	5,2%	Finland
Sandvik	Industrivaror & Tjänster	4,8%	Sverige
Trelleborg B	Industrivaror & Tjänster	4,6%	Sverige
Electrolux B	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,6%	Sverige
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,4%	USA
Essity B	Dagligvaror	3,7%	Sverige
Elekta B	Hälsovård	3,5%	Sverige
NCC B	Industrivaror & Tjänster	3,2%	Sverige
SEB A	Finans	2,8%	Sverige



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

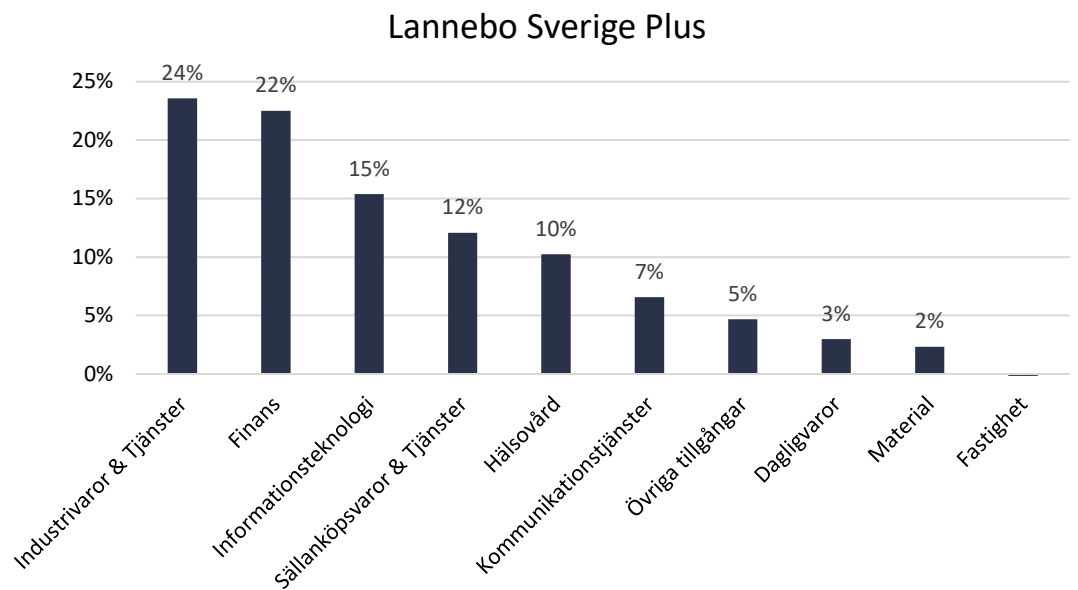


**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

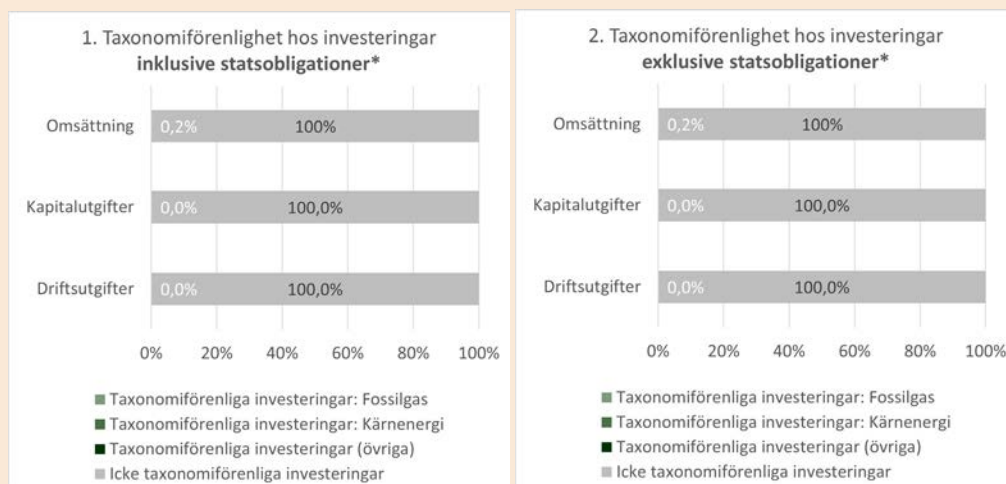
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 0,2% i möjliggörande verksamheter.



### **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.



**Lannebo Teknik** är en aktivt förvaltd 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 6,5 miljarder kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var minus 612 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under året med 20,8 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World IT 10/40, sjönk med 21,7 procent.

## Förvaltningsberättelse

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

Amdocs ett relativt defensivt innehav men med tillväxtpotentialer inom bland annat 5G. Den positiva aktieutvecklingen under perioden reflekterar främst teleoperatörernas investeringsvilja inom molntjänster och 5G, där Amdocs är en ledande leverantör. Amdocs har majoriteten av världens största teleoperatörer som kunder. Utöver bolagets starka kassaflöden har det levererat en stabil tillväxt och marginal år efter år med återkommande utdelning och aktieåterköp.

IBM fortsätter att transformeras för att driva tillväxt genom nya verksamheter som säkerhet, blockkedjor och hybrida molntjänster. Med dess storlek, starka kundbas och genom förvärv har IBM tagit ledande positioner inom alla dessa tre områden. Samtidigt har bolaget starka kassaflöden och en direktavkastning på nästan fem procent. Det gör IBM till ett defensivt innehav, men där snart tillväxtområdena står för majoriteten av omsättningen och som därmed leder till en högre total tillväxt. Vi anser att värderingen på IBM är attraktiv i relation till risken.

Mandiant är verksam inom IT-säkerhet och anses vara ledande inom analys av säkerhetshot. Bolaget hette tidigare FireEye innan det delades upp och FireEye såldes till Symphony Technology. I mars annonserade Alphabet avsikten att förvärva Mandiant för att integrera med divisionen Google Cloud, vilket förklarar den positiva kursreaktionen. Affären stängdes i september 2022 och därmed är Mandiant inte längre ett innehav i fonden. Vi har alltså ett antal innehav på temat digital säkerhet i fonden, då det är ett tema som vi fokuserat särskilt på de senaste åren.

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

Amazon som är en av världens största e-handlare har mött stora utmaningar i samband med stigande inflation, ränteuppgång och konsumenter med mindre pengar kvar i plånboken. Inflationen har även ökat bolagets kostnader, inte minst de höga priserna på drivmedel och frakt. Detta tvingade bolaget att ta ned prognosen för 2022, vilket har tyngt aktiekursen.

Alphabets omsättning drivs främst av annonsintäkter i söktjänsten Google och den tuffare ekonomin har gjort att annonsörer dragit ned på annonsering vilket påverkar bolagets intäkter negativt. Även övriga områden som exempelvis Youtube, Networks och Google Play Store har sett vikande tillväxt, vilket förklarar den negativa aktiekursutvecklingen. Molntjänster har dock fortsatt att visa styrka.

Sinch som är verksam inom molnbaserade kommunikationstjänster började ifrågasättas under hösten 2021 när bruttomarginalen minskade. Orsaken var att bolagets leverantörer, teleoperatörerna, höjde priserna samtidigt som större kunder pressade priserna. Sinch har dessutom genomfört flertalet förvärv som ska integreras. Det har skapat en osäkerhet i marknaden som fortsatt under 2022. Förtroendet från marknaden stärktes dock när en av grundarna återtog posten som vd, ett effektiviseringsprogram sjösattes och bolaget kom med en omvänd vinstvarning.

### PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

**Helen Groth**  
helen.groth@lannebo.se



*"Utöver Amdocs starka kassaflöden har de levererat en stabil tillväxt år efter år."*

## Större 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.
- **Fortinet** är en ledande aktör inom den växande marknaden datasäkerhet. Bolagets omsättningstillväxt uppgår till 30 procent, med en rörelsemarginal kring 20 procent samtidigt som värderingen är lägre än jämförbara konkurrenter.
- Vi sålde den sista delen av innehavet i **Meta Platforms** när investeringarna i metaverse ökade samtidigt som användartillväxten för övriga plattformar försvagades. I **Microsoft** har vi successivt minskat innehavet för att ta hem vinst och balansera portföljen. Vi minskade även innehavet i **Apple** när det kom signaler om svagare konsumentefterfrågan, framför allt i Kina.

## Största innehav

**Microsoft** utvecklar programvara för datorsystem och hårdvara i form av datorer och surfplattor. Microsoft Office är det populäraste programmet tillsammans med operativsystemet Microsoft Windows. Microsoft utvecklar en molnplattform, Azure, där efterfrågan har ökat kraftigt i takt med att fler företag väljer att flytta sin data till molnet.

**Alphabet** äger världens största sökmotor, Google, operativsystemet Android för smarttelefoner och andra internetbaserade tjänster. Alphabet äger även videodelningstjänsten YouTube och investerar i nya verksamheter löpande. Affärsmodellen bygger främst på annonsintäkter och Google är världens största annonsplattform.

**IBM** är världens största IT-bolag sett till antalet anställda och har anor ända sedan 1920-talet. Dock är det inte mycket av bolaget som är sig likt från den tiden och både stora förvärv och avyttringar har gjort att IBM dag är en ledande aktör inom områden som hybrida molntjänster, datasäkerhet, blockkedjor och AI.

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 30 till 40 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är MSCI World IT 10/40 Net TR USD. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. MSCI World IT 10/40 Net TR USD har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Indexet tar vidare hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

### VÄSENTLIGA RISKER

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden var vid årsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet lägre än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 82 procent i amerikanska dollar, 6 procent i euro, 5 procent i japanska yen samt 2 procent i norska kronor. 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 kontroll-

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 1 761 tkr vilket motsvarar 0,07 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

## Fondfakta Lannebo Teknik, org nr 504400-7739

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

Fondens utveckling	221231	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fondförmögenhet, tkr	6 461 096	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	13,64	17,22	13,11	10,12	7,20	6,71	5,77	5,21	4,01	2,86
Antal utestående andelar, tusental	473 640	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, %	-20,8	31,4	29,5	40,6	7,3	16,3	10,7	29,9	40,2	28,3
MSCI World IT 10/40 <sup>1</sup> , %	-21,7	41,5	23,0	50,8	6,1	24,2	20,2	14,0	39,7	29,5

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

Totalrisk, %	17,0	15,9	16,9	16,4	16,1					
Totalrisk jmf index, %	20,5	17,5	19,4	19,1	16,9					
Aktiv risk (tracking error), %*	5,6	5,6	6,2	5,3	4,4	6,5	7,9	5,4	3,8	4,5
Sharpekvot	0,2	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 förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond.

Aktivitetmättet förklaras också av att fonden har en mer koncentrerad portfölj än jämförelseindex pga. förvaltarnas strategiska beslut. Det gör också att fonden skiljer sig i exponering mot jämförelseindex när det gäller storlek på bolag, geografisk exponering och valutaexponering. Under det senaste året har den aktiva risken i fonden legat på samma nivå som föregående år. Årets aktiva risk ligger också i linje med snittet på aktiv risk som fonden uppvisat senaste 10 åren.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som 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, %	2,0	31,1	34,9	22,8	11,7
5 år, %	15,2	24,4	20,3	20,3	20,3

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

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	1 761	1 554	2 332	597	1 087
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	1 315	1 146	1 227	600	477
Analyskostnader, %	0,02	0,0	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,63	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	141	183	187	199	183
– löpande sparande 100 kr	10	11	12	12	11

### Omsättning

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

### Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,0
Lägst hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,0
Riskbedömningsmetod: Åtagandemetoden	

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

1) 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 följdsador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

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

3) Avser kostnader för de senaste tolv månaderna.

## Balansräkning, tkr

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	6 232 047	8 263 806
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>6 232 047</b>	<b>8 263 806</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	459 836
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>6 232 047</b>	<b>8 723 642</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	236 593	132 681
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 453	1 102
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 470 094</b>	<b>8 857 425</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-8 998	-12 053
<b>Summa skulder</b>	<b>-8 998</b>	<b>-12 053</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>6 461 096</b>	<b>8 845 372</b>

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-1 809 131	2 171 469
Räntetäckningar	4 399	-56
Utdelningar	51 791	41 366
Valutakursvinster och -förluster netto	101 468	28 244
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-1 651 473</b>	<b>2 241 023</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-116 647	-125 746
Ersättning till förvaringsinstitutet	-598	-829
Övriga kostnader	-3 076	-2 699
<b>Summa kostnader</b>	<b>-120 321</b>	<b>-129 274</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-1 771 794</b>	<b>2 111 749</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>8 845 372</b>	<b>7 170 213</b>
Andelsutgivning	499 836	1 011 769
Andelsinlösen	-1 112 318	-1 448 359
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 771 794	2 111 749
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>6 461 096</b>	<b>8 845 372</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	715 485	1 035 617
Realisationsförluster	-307 643	-82 311
Orealiserade vinster/förluster	-2 216 973	1 218 163
<b>Summa</b>	<b>-1 809 131</b>	<b>2 171 469</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>				
<b>HÄLSOVÄRD</b>				
Veeva Systems	US/USD	93 000	156 456	2,4
			<b>156 456</b>	<b>2,4</b>
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Adobe	US/USD	60 000	210 491	3,3
Advanced Micro Devices	US/USD	210 000	141 792	2,2
Amdocs	GG/USD	280 000	265 327	4,1
Apple	US/USD	205 000	277 666	4,3
ASML Holding	NL/EUR	34 000	190 764	3,0
Autodesk	US/USD	80 000	155 844	2,4
Cisco Systems	US/USD	150 000	74 494	1,2
Cognizant Technology	US/USD	205 000	122 217	1,9
Dassault Systèmes	FR/EUR	290 000	108 178	1,7
eBay	US/USD	305 000	131 854	2,0
First Solar	US/USD	40 000	62 460	1,0
Fortinet	US/USD	260 000	132 511	2,1

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
F-Secure	FI/EUR	2 283 971	71 984	1,1
IBM	US/USD	220 000	323 119	5,0
Intuit	US/USD	60 000	243 448	3,8
Mastercard	US/USD	84 000	304 495	4,7
MicroChip Technology	US/USD	400 000	292 931	4,5
Microsoft	US/USD	205 000	512 506	7,9
Mycronic	SE/SEK	399 159	78 155	1,2
Nvidia	US/USD	70 000	106 642	1,7
Oracle	US/USD	260 000	221 548	3,4
Palo Alto Networks	US/USD	196 500	285 838	4,4
Salesforce.com	US/USD	145 000	200 419	3,1
Sinch	SE/SEK	2 697 584	103 129	1,6
			<b>4 617 813</b>	<b>71,5</b>

## INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Tomra Systems	NO/NOK	605 593	106 103	1,6
			<b>106 103</b>	<b>1,6</b>

## KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER

Alphabet Class A	US/USD	450 000	413 893	6,4
Alphabet Class C	US/USD	30 520	28 230	0,4
Electronic Arts	US/USD	135 000	171 946	2,7
Nintendo	JP/JPY	500 000	218 616	3,4
Square Enix Holdings	JP/JPY	150 000	72 675	1,1
Walt Disney Co	US/USD	195 000	176 610	2,7
			<b>1 081 970</b>	<b>16,7</b>

## SÄLLANKÖPSVAROR OCH TJÄNSTER

Amazon.com	US/USD	308 000	269 705	4,2
			<b>269 705</b>	<b>4,2</b>

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

**6 232 047**      **96,5**

## SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto	229 048	3,5
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>6 461 096</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Teknik  
Organisationsnummer 504400-7739

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Teknik för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 212-217.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Teknicks finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 212-217.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 212-217 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lünig  
Auktoriserad revisor

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Teknik

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300Y3UW5Y5DPJSO02

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan



**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	41%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	1,5
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	5 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	4 st
Jämställdhet i styrelserna	33% kvinnor, 67% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingsskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagets specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visselblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

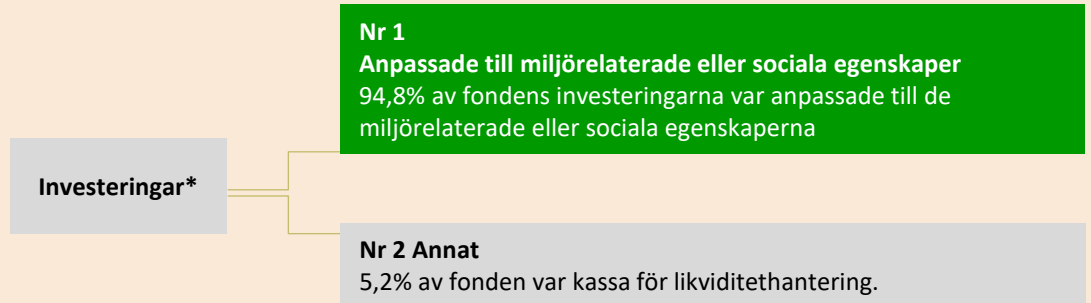
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Microsoft	Informationsteknologi	8,3%	USA
Alphabet Class A	Kommunikationstjänster	7,1%	USA
Amazon.com	Sällanköpsvaror & Tjänster	5,5%	USA
Apple	Informationsteknologi	5,1%	USA
Palo Alto Networks	Informationsteknologi	4,3%	USA
IBM	Informationsteknologi	4,2%	USA
MicroChip Technology	Informationsteknologi	4,1%	USA
Mastercard	Informationsteknologi	3,8%	USA
Intuit	Informationsteknologi	3,6%	USA
Amdocs	Informationsteknologi	3,5%	Storbritannien
Salesforce.com	Informationsteknologi	3,4%	USA
Adobe	Informationsteknologi	3,2%	USA
Walt Disney Co	Kommunikationstjänster	3,0%	USA
Nintendo	Informationsteknologi	2,8%	Japan
Oracle	Informationsteknologi	2,8%	USA



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



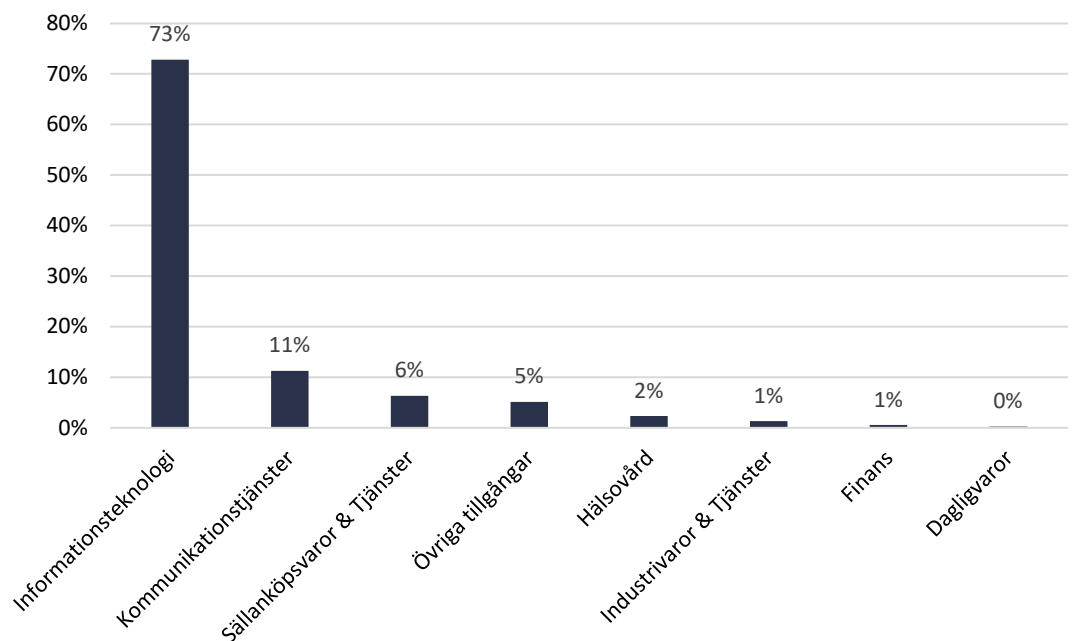
**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

#### Lannebo Teknik





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

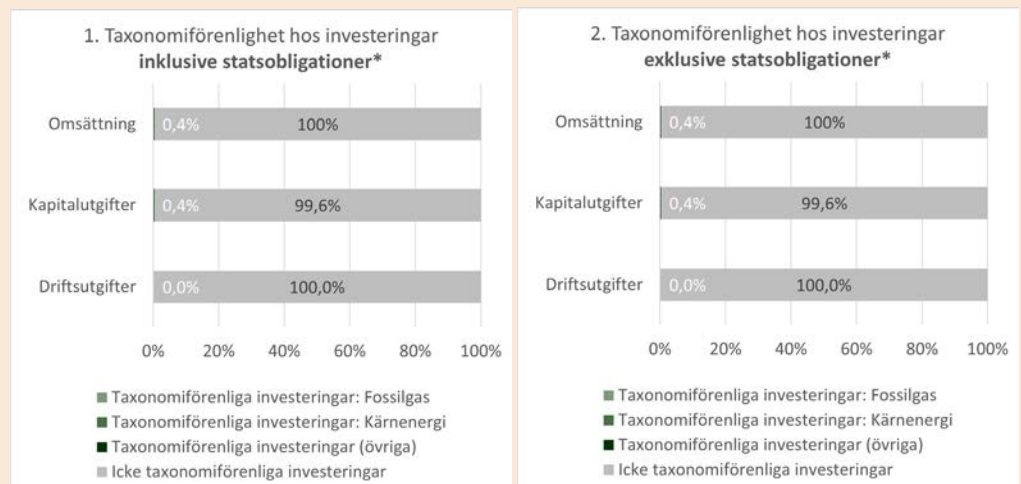
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 0,3% i möjliggörande verksamheter.



### **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin ”annat”, vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin ”annat” fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.

**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 6,6 miljarder dollar eller motsvarande i annan valuta.

## Fondens utveckling

**Fondförmögenheten** sjönk från 1,3 miljarder kronor vid ingången av 2022 till 815 miljoner kronor den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden under året var minus 162 miljoner kronor. Fondens värde sjönk under året med 23,2 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World Small Cap Information Technology Index, sjönk med 17,8 procent.

## Förvaltningsberättelse

**De innehav som bidrog mest positivt** till fondens utveckling under perioden var Ping Identity Holding, Absolute Software och MTG.

Det amerikanska bolaget, Ping Identity Holding, har varit ett av fondens största innehav sedan start. Bolaget är en nischad aktör på den digitala säkerhetsmarknaden och utvecklar marknadsledande lösningar inom digital identifikation. I augusti la riskkapitalbolaget Thoma Bravo ett uppköpsbud med en premie på 63 procent, vilket huvudsakligen förklarar aktiens positiva avkastning. I och med utköpet som slutfördes under hösten är Ping Identity Holding inte längre ett innehav i fonden. Digital säkerhet, som är ett av fondens investeringsteman, är ett område som vi har fokuserat särskilt på de senaste åren och i fonden finns ett flertal innehav på temat.

Kanadensiska Absolute Software är verksamma på den digitala säkerhetsmarknaden med försäljning huvudsakligen i USA. Efterfrågan på digitala säkerhetslösningar har ökat de senaste åren och att ha den digitala infrastrukturen på plats är affärskritiskt för verksamheter. Absolute Software har gynnats av att ha ett starkt produkt erbjudande i denna marknad. Vi ser ett fortsatt växande hot för digitala intrång och därmed ett ökat behov av säkerhetslösningar som kan upptäcka och förhindra detta. Vår bedömning är att Absolute Software är väl positionerade med dess starka produkt erbjudande för att ta del av den framtida tillväxten.

MTG är ett svenskt bolag 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 sedan igenom i april. Priset på ESL överträffade marknadens förväntningar och MTG:s aktie reagerade positivt. Vi valde att sälja hela innehavet i MTG efter avyttringen då profilen i bolaget förändrades.

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

Svenska VNV Global investerar i noterade bolag med stora nätverkseffekter och är bland annat ägare i Hemnet, Voi och Babylon. VNV har under föregående år varit med och noterat flera bolag på börsen, exempelvis Hemnet och Babylon. VNV:s största innehav, Babylon, noterades via en SPAC, vilket inte visat sig fungera som tänkt och värderingen sjönk. Värderingar har generellt sjunkit på noterade bolag i takt med stigande räntor, vilket är den huvudsakliga förklaringen till aktiens negativa utveckling. Vi valde att avyttra hela fondens innehav i VNV under perioden på grund av det osäkra marknadsläget.

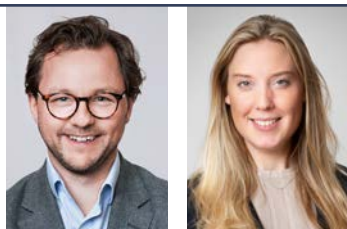
Det amerikanska bolaget, Omnicell, erbjuder mjukvara som automatiserar leveranser av medicin till sjukhus, vårdenheter och hem till patienter. Bolaget har inte levt upp till marknadens förväntningar vad gäller försäljningstillväxt och lönsamhet och har tvingats sänka framtidsprognoserna, vilket resulterat i en fallande aktiekurs. En förklaring är att bolaget har haft motvind i form av budgetrestriktioner och förseningar hos kunder.

Schweiziska Zur Rose är en ledande aktör inom e-apotek i Europa. Tyskland är den mest intressanta marknaden och en förväntad tillväxt drivare är när landet lanserar e-recept i stor skala. Dessvärre har lanseringen kantats av flera förseningar, som har tyngt aktiekursen. Vi sålde hela innehavet under året då vi bedömde att risken inte längre stod inte i paritet till bolagets värdering.

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

**Helen Groth**  
helen.groth@lannebo.se



*”Vi ser ett **fortsatt växande hot** för digitala intrång och därmed ett ökat behov av säkerhetslösningar.”*



## Större nettoköp & nettoförsäljningar

- **Vitolife** är världsledande på marknaden för provrörsbefruktning. Bolaget är ett nytt innehav i fonden som vi valde att investera i när värderingen kom ned.
- **Keywords Studios** är en spelutvecklingsstudio med den globala spelindustrin som kunder. Då det råder brist på utvecklare har bolaget en bra position för att erbjuda utvecklingstjänster och outsourcing inom exempelvis speltestning.
- **Vitec** är ledande inom vertikal mjukvara, och utvecklar program för olika nischer som apotek, banker, bilverkstäder, fastigheter, sjukvård och undervisning. Vi har ökat fondens innehav i bolaget i samband med en nyemission, då vi ser fortsatt goda förvärvsmöjligheter.
- Fondens största nettoförsäljningar under perioden är **Ping Identity Holding**, **Mimecast** och **MedCap**. Vi avyttrade hela innehaven i Ping Identity och Mimecast efter bud på bolagen. MedCap avyttrades efter en relativt stark utveckling och för att balansera fonden.

## Största innehav

Kanadensiska **Descartes Systems** utvecklar en mjukvaruplattform för logistikhantering, som hjälper företag att få en överblick av sin leverantörskedja och optimera rutter för logistik och transport. Försäljningstillväxten har de senaste åren varit tvåsiffrig och EBITDA-marginalen omkring 40 procent.

Svenska **BTS Group** är verksamt inom utbildning för företag som genomför strategiska förändringar. Bolaget erbjuder både fysiska och digitala utbildningslösningar, men den digitala omställningen är tydlig. Målsättningen för BTS är att växa omsättningen med 20 procent per år, både organiskt och via förvärv, med en EBITA-marginal på 17 procent.

**Addnode Group** förvärvar, driver och utvecklar bolag som digitaliserar samhället. Efterfrågan drivs av digitalisering inom flera branscher och Addnode erbjuder bland annat digitala lösningar för design, BIM och produktdata till arkitekter och ingenjörer samt digitala lösningar till kunder inom industri, läkemedel och offentlig sektor.

### SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

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

Lannebo Teknik Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot små och medelstora teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt på lång sikt (en tidsperiod om minst fem år) och att en god riskspridning erhålls.

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 294 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden.

Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2022.

Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

### ÖVRIG UPPLYSNING

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i bilagan till denna årsberättelse.

### VÄSENTLIGA RISKER

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

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 19 procent i euro, 18 procent i amerikanska dollar, 10 procent i kanadensiska dollar, 6 procent i norska kronor respektive brittiska pund, samt 1 procent i australiensiska dollar. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan inte minst den amerikanska dollarn respektive europeiska valutor och svenska kronor.

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

### Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Tekniker och instrument har inte använts under året. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsoptioner i mycket begränsad omfattning och hävstången i fonden är ett resultat av dessa.

### FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot små och medelstora teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 40 till 50 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt på lång sikt (en tidsperiod om minst fem år) och att en god riskspridning erhålls.

### JÄMFÖRELSEINDEX

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är MSCI World Small Cap Information Technology Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. MSCI World Small Cap Information Technology Index innehåller småbolag inom IT-sektorn från utvecklade länder i olika geografiska marknader. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

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

Fonden startade 2019-11-07.

Fondens utveckling	221231	211231	201231	191231
Fondförmögenhet, tkr	814 550	1 252 759	971 909	175 051
Andelsvärde, kr	137,6	179,14	149,39	105,01
Antal utestående andelar, tusental	5 919	6 993	6 506	1 667
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-23,2	19,9	42,2	5,0 <sup>1</sup>
MSCI World Small Cap Information Technology Index <sup>2</sup> , %	-17,8	24,1	24,3	2,9 <sup>1</sup>

Risk- och avkastningsmått<sup>3</sup>

Totalrisk, %	16,6	18,9	-	-
Totalrisk jmf index, %	16,8	19,7	-	-
Aktiv risk (tracking error), %	10,1	11,6	-	-
Sharpekvot	-0,2	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 förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond.

Det är andra gången mättet är tillgängligt för fonden. Så en jämförelse över flera år är ej möjlig men en jämförelse med föregående år visar att aktivitetsmättet är något lägre än året innan. Det beror till viss del på att fonden avyttrade några mindre innehav med högre standardavvikelse i under året. Det generellt sett höga uppnådda aktivitetsmättet förklaras främst av att fonden har en mer koncentrerad portfölj än jämförelseindex pga. förvaltarnas strategiska beslut. Det gör också att fonden skiljer sig i exponering mot jämförelseindex när det gäller storlek på bolag, geografisk exponering och valutaexponering.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. 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, %	-4,0	30,7	-	-
5 år, %	-	-	-	-

Kostnader<sup>4</sup>

Förvaltningsavgift, %	1,6	1,6	1,6	1,6
Ersättning till förvaringsinstitutet, %	0,01	0,01	0,02	0,00
Transaktionskostnader, tkr	294	389	533	89
Transaktionskostnader, %	0,1	0,1	0,1	0,1
Analyskostnader, tkr	185	154	73	2
Analyskostnader, %	0,02	0,0	0,0	0,0
Årlig avgift, %	1,63	1,62	1,64	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnad för				
- engångsinsättning 10 000 kr	134	177	180	-
- löpande sparande 100 kr	10	11	12	-

## Omsättning

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

## Derivatinstrument

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

## Köp och försäljning av finansiella

## instrument med närstående

Omsättning genom närstående företag, %	0,0
Omsättning genom fonder förvaltade av Lannebo Fonder, %	0,7

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

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	778 733	1 174 910
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 1)</b>	<b>778 733</b>	<b>1 174 910</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	0	60 728
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>778 733</b>	<b>1 235 638</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	36 782	18 791
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	153	23
<b>Summa tillgångar</b>	<b>815 668</b>	<b>1 254 452</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 118	-1 693
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 118</b>	<b>-1 693</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2)</b>	<b>814 550</b>	<b>1 252 759</b>

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (not 3)	-269 148	216 999
Räntesintäkter	519	-35
Utdelningar	4 266	3 971
Valutakursvinster och -förluster netto	3 638	1 645
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-260 725</b>	<b>222 580</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-14 636	-19 157
Ersättning till förvaringsinstitutet	-86	-127
Övriga kostnader	-479	-543
<b>Summa kostnader</b>	<b>-15 201</b>	<b>-19 827</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-275 926</b>	<b>202 753</b>

## Not 1 Se innehav i finansiella instrument nedan

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>1 252 759</b>	<b>971 909</b>
Andelsutgivning	126 484	631 001
Andelsinlösen	-288 766	-552 904
Årets resultat enligt resultaträkning	-275 926	202 753
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>814 550</b>	<b>1 252 759</b>

## Not 3 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	97 045	142 520
Realisationsförluster	-81 952	-22 492
Orealiserade vinster/förluster	-284 241	96 971
<b>Summa</b>	<b>-269 148</b>	<b>216 999</b>

## Innehav i finansiella instrument per 2022-12-31

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES</b>				
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
Biotage	SE/SEK	156 087	28 954	3,6
Hamilton Thorne	US/CAD	1 161 950	14 587	1,8
Nexus	DE/EUR	37 654	23 399	2,9
Omnicell	US/USD	28 000	14 717	1,8
Revenio Group	FI/EUR	66 315	28 508	3,5
Sectra B	SE/SEK	133 097	19 805	2,4
Vitrolife	SE/SEK	135 000	25 137	3,1
			<b>155 107</b>	<b>19,0</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>				
Alfen Beheer	NL/EUR	23 000	21 568	2,6
BTS Group B	SE/SEK	110 625	32 192	4,0
Talenom	FI/EUR	154 061	15 613	1,9
			<b>69 373</b>	<b>8,5</b>

	LAND/ VALUTA	ANTAL	MARKNADS- VÄRDE TKR	% AV FOND- FÖRMÖGENHET
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>				
Absolute Software Group	CA/CAD	205 000	22 326	2,7
Addnode B	SE/SEK	315 848	31 079	3,8
Basler	DE/EUR	53 589	17 636	2,2
CyberArk Software	IL/USD	15 500	20 949	2,6
Descartes Systems Group	CA/CAD	45 500	33 078	4,1
F-Secure	FI/EUR	346 989	10 936	1,3
Gofore	FI/EUR	105 000	25 960	3,2
HMS Networks	SE/SEK	38 861	13 197	1,6
Kinaxis	CA/CAD	7 500	8 775	1,1
Knowit	SE/SEK	85 832	17 493	2,1
Mycronic	SE/SEK	114 747	22 467	2,8
New Relic	US/USD	17 000	10 004	1,2
Nordic Semiconductor	NO/NOK	145 000	25 144	3,1
Pushpay	NZ/AUD	1 137 364	9 628	1,2
Qualys	US/USD	7 000	8 190	1,0
Sinch	SE/SEK	532 050	20 340	2,5
Software AG	DE/EUR	30 495	8 226	1,0
SPS Commerce	US/USD	23 000	30 793	3,8
Tobii Dynavox	SE/SEK	713 816	15 211	1,9
Upland Software	US/USD	145 865	10 842	1,3
Varonis Systems	US/USD	43 500	10 856	1,3
Verint Systems	US/USD	55 000	20 801	2,6
Viavi Solutions	US/USD	150 000	16 434	2,0
Vitec Software Group B	SE/SEK	55 629	23 264	2,9
Volue	NO/NOK	734 960	21 889	2,7
			<b>455 519</b>	<b>55,9</b>

## KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER

Karnov Group	SE/SEK	363 776	21 245	2,6
			<b>21 245</b>	<b>2,6</b>

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

**701 243 86,1**

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

## ENERGI

Scandinavian Biogas	SE/SEK	345 464	8 464	1,0
			<b>8 464</b>	<b>1,0</b>

## INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER

Nepa	SE/SEK	116 364	4 352	0,5
			<b>4 352</b>	<b>0,5</b>

## INFORMATIONSTEKNOLOGI

Keywords Studios	GB/GBP	56 000	19 157	2,4
Learning Technologies Group	GB/GBP	1 275 000	18 478	2,3
			<b>37 635</b>	<b>4,6</b>

## KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER

Frontier Developments	GB/GBP	89 277	10 775	1,3
Paradox Interactive	SE/SEK	76 648	16 265	2,0
			<b>27 039</b>	<b>3,3</b>

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

**77 490 9,5**

## SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT

Övriga tillgångar och skulder netto			<b>778 733</b>	<b>95,6</b>
			35 817	4,4
<b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>			<b>814 550</b>	<b>100,0</b>

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Lannebo Teknik Småbolag  
Organisationsnummer 515603-0503

### Rapport om årsberättelsen

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Teknik Småbolag för år 2022-01-01 – 2022-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 223-228.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Teknik Småbolags finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 223-228.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 223-228 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2023  
Deloitte AB

Malin Lünig  
Auktoriserad revisor

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Hållbar investering:**

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekt- en följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:  
Lannebo Teknik Småbolag

Identifieringskod för juridiska personer:  
549300M9YG743U6ONZ47

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_\_%**

Den främjade **miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på \_\_\_\_% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar följande miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen.

- Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier samt strävar efter att nå målen i Parisavtalet
- Att bolag följer praxis för god bolagsstyrning
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

<b>Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:</b>	<b>2022</b>
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)	2%
Koldioxidavtryck <sup>1</sup>	1,1
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	25 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	9 st
Jämställdhet i styrelserna	33% kvinnor, 67% män
<b>Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:</b>	
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%
<b>Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:</b>	
Andel bolag verksamma inom branscher <sup>2</sup> som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%

<sup>1</sup> Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (msek).

<sup>2</sup> Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

- Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Detta skedde genom att samtliga innehav uppnådde Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen, att samtliga bolag respekterade internationella normer och konventioner samt att inga innehav var involverade i kontroversiella aktiviteter eller aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan. Resterande indikatorer i tabellen ovan användes som underlag för påverkansdialog med bolagen för att främja fondens egenskaper. Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*





**Huvudsakliga negativa konsekvenser** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

## Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

### Exkluderingar

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades bland annat genom att exkludera bolag som är verksamma inom branscher som vi bedömer orsakar allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser och/eller en oönskad hållbarhetsrisk.

### Integrering i investeringsanalysen

Lannebo identifierade relevanta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltarnas hållbarhetsanalys, vilken är en del i den investeringsanalys som utförs på varje bolag. Identifieringen skedde genom analys av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer"). I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Därför analyserade vi indikatorerna utifrån bolagens specifika egenskaper. Exempel på PAI-indikatorer är koldioxidutsläpp, andel förnybar energi, jämställdhet i styrelsen, visseblåsarprogram och strategier för efterlevnad av internationella principer. PAI-indikatorerna ställdes i förhållande till andra bolag samt analyserades i absolut tal.

### Påverkansdialog

Bolags resultat i analysen av hållbarhetsfaktorer används i bolagsdialogerna för att lyfta förbättringsmöjligheter och på så sätt bidra till en positiv utveckling.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2022

## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

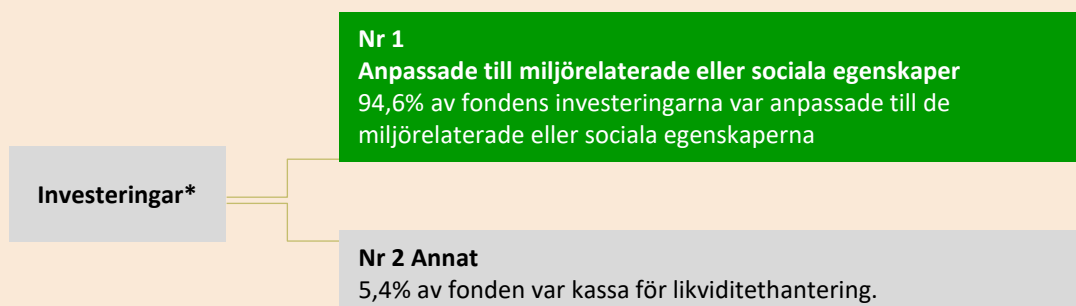
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
BTS Group B	Industrivaror & Tjänster	3,9%	Sverige
Descartes Systems Group	Informationsteknologi	3,4%	Kanada
Revenio Group	Hälsovård	3,4%	Finland
SPS Commerce	Informationsteknologi	3,4%	USA
Addnode B	Informationsteknologi	3,3%	Sverige
Viavi Solutions	Informationsteknologi	3,0%	USA
CyberArk Software	Informationsteknologi	3,0%	Israel
Gofore	Informationsteknologi	2,8%	Finland
Knowit	Informationsteknologi	2,8%	Sverige
Karnov Group	Kommunikationstjänster	2,7%	Sverige
Verint Systems	Informationsteknologi	2,7%	USA
Biotage	Hälsovård	2,7%	Sverige
Omicell	Hälsovård	2,6%	USA
Ping Identity Holding	Informationsteknologi	2,6%	USA
Alfen Beheer	Industrivaror & Tjänster	2,5%	Nederländerna



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



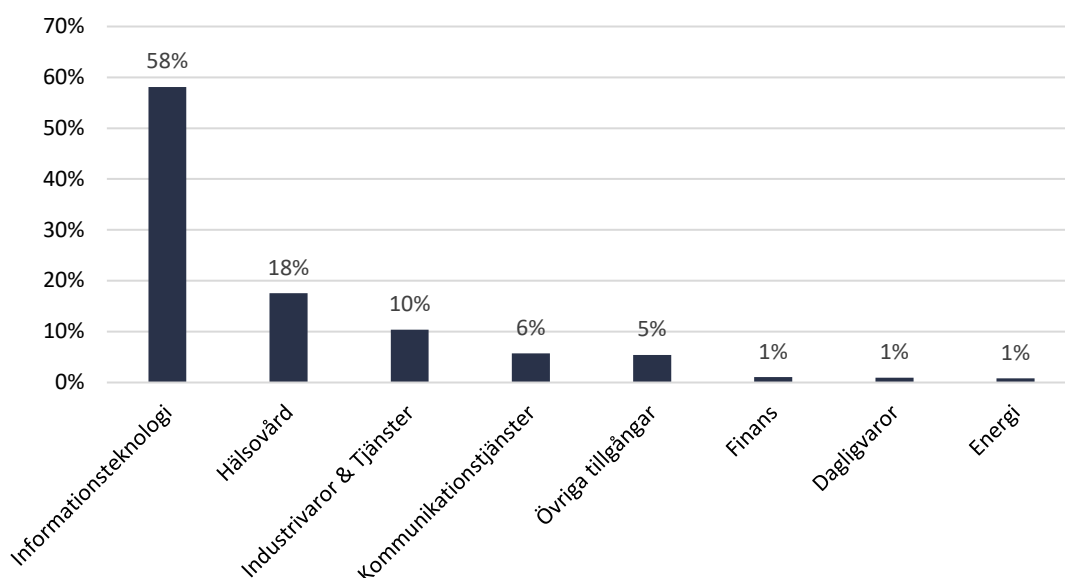
**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

\***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

#### Lannebo Teknik Småbolag





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

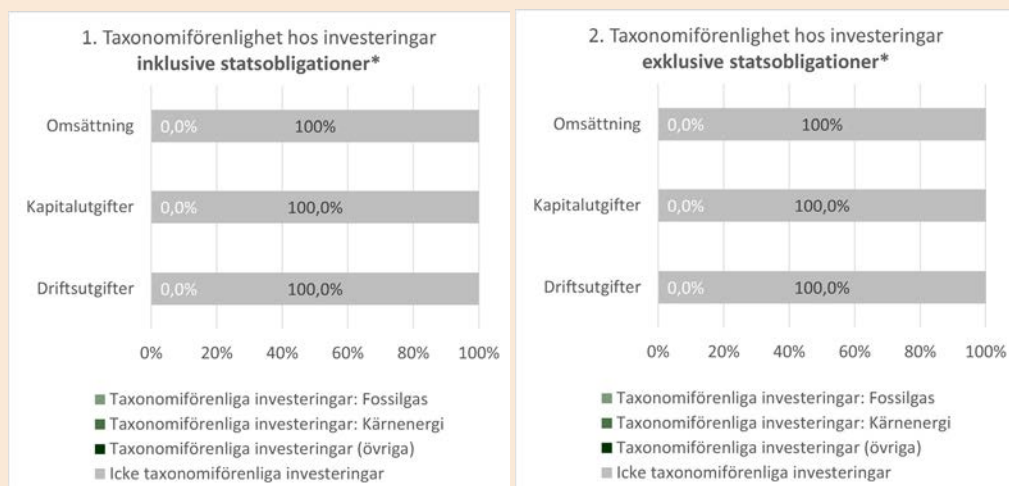
Fonden mäter inte andelen hållbara investeringar då inget åtagande om det har gjorts. Däremot kan fonden ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamheter kan klassas som miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin. Nedan visas därför fondens taxonomiförenlighet för samtliga innehav.

### ● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

- Ja
- I fossilgas  I kärnenergi
- Nej

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.**



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller estimat från en hållbarhetsdataleverantör då rapporterad data från bolagen i dagsläget saknas i stor utsträckning.

### ● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0,0% i omställningsverksamheter och 0,0% i möjliggörande verksamheter.



### **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin ”annat”, vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

I kategorin ”annat” fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.



# 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. För tillfället erbjuds endast andelsklass A SEK och A EUR.

**Lannebo Europe Green Transition (bg 5877-1775 andelsklass A SEK)**

Lannebo Europe Green Transition är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Europa med fokus på grön omställning. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning, med målet att göra hållbara investeringar med miljöinriktning. Bolagen får ha ett börsvärde som vid placeringstillfället uppgår till högst 15 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 16 andelsklasser. För tillfället erbjuds endast andelsklass A SEK och A EUR.

**Lannebo Fastighetsfond (bg 5718-7254 andelsklass A SEK)**

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 årsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 9,2 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 andelsklass A och B.

**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. 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. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.

**Lannebo NanoCap**

Lannebo NanoCap är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som investerar i småbolag i Norden. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som uppgår till högst 0,05 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid årsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 4,6 miljarder kronor.

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

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

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

Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha sex andelsklasser. 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 årsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 92 miljarder kronor. Fonden kan enligt fondbestämmelserna ha sex andelsklasser. 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 årsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 92 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. 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. 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. 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. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.



**Lannebo Teknik Småbolag ( bg 5393-8932 )**

Lannebo Teknik Småbolag investerar i aktier i små och medelstora börsnoterade teknikbolag. Bolagen ska ha ett högt teknikinnehåll, men kan vara verksamma inom olika branscher. Fonden har globala placeringsmöjligheter och förvaltarna investerar i intressanta bolag oberoende av geografisk hemvist. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 6,6 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. För tillfället erbjuds endast andelsklass SEK.

**RÄNTEFONDER****Lannebo High Yield (bg 584-9369 )**

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. 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 ränteduration 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. För tillfället erbjuds endast andelsklass A SEK och A SEK C.

# FONDSORTIMENT

## AVGIFTER

Fond	Andelsklass	Förvaltningsavgift		Ersättning till förvaringsinstitutet	Försäljningsavgift	Inlösenavgift
		Fast	Resultatbaserad			
Lannebo Europa Småbolag	A SEK	1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Europa Småbolag	A EUR	1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Europe Green Transition	A SEK	1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Europe Green Transition	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 <sup>1</sup>	A	2,0%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo MicroCap <sup>1</sup>	B	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% <sup>2</sup>
Lannebo Norden Hållbar	SEK	1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Småbolag	SEK	1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Småbolag	SEK C <sup>3</sup>	0,8%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Småbolag	EUR	1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Småbolag Select		0,7%	20% på ev. överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel, definierat som 30 dagars STIBOR, månadsvis den första bankdagen varje ingående månad plus 5 procentenheter	0,02%	0%	0%
Lannebo Sverige		1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Sverige Hållbar	A SEK	1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Sverige Hållbar	B SEK	1,6%	-	0,02%	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 <sup>3</sup>	0,5%	20% på ev. överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel definierat som SIX Portfolio Return Index. Avgiften beräknas dagligen, kollektivt i fonden	0,02%	0%	0%
Lannebo Sverige Plus	SEK F	1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Teknik		1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Teknik Småbolag		1,6%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo 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 <sup>3</sup>	0,1%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Sustainable Corporate Bond	SEK	0,9%	-	0,02%	0%	0%
Lannebo Sustainable Corporate Bond	SEK C <sup>3</sup>	0,45%	-	0,02%	0%	0%

1) Fonden är stängd för insättning.

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

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

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan rekvideras kostnadsfritt från Lannebo, tel 08-5622 5200, eller från [www.lannebo.se](http://www.lannebo.se)

**Fondens skatt:** Sedan 2012 betalar inte fonder skatt på dess inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som dessa får från sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Källskatten kan både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

**Fondspararens skatt:** De regler som beskrivs först enligt nedan gäller direktsparande i fonder. För ISK eller kapitalförsäkring gäller andra regler. Svenska fondandelsägare betalar inkomstskatt dels på en årlig schablonintäkt som beräknas på fondandelarnas värde vid ingången av året, dels på vinster och eventuella utdelningar på fondandelarna.

Den årliga schablonintäkten uppgår till 0,4 procent av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten tas sedan upp i inkomstslaget kapital och beskattas med 30 procent. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstslaget näringsverksamhet med för närvarande 20,6 procent. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon medan juridiska personer själva får beräkna schablonintäkten och betala in skatt. Skatten kan påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.

### Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar

Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar beskattas olika beroende på vad det gäller för typ av fond och om fonden är marknadsnoterad eller onoterad. En fond anses vara marknadsnoterad om det sker handel eller inlösen i fonden var tionde dag eller oftare. Om det sker mer sällan anses fonden vara onoterad.

### Fondandelar kan delas upp i tre olika kategorier skattemässigt

#### 1. Marknadsnoterade fonder (utom räntefond)

Gruppen omfattar marknadsnoterade aktiefonder, blandfonder, räntefonder som inte utslutande placeras 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 placeras i svenska fordringsrätter gäller följande.

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

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

#### 3. Onoterade fonder

Gruppen omfattar alla typer av onoterade fonder.

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

### 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 investerings-sparkontot \*
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 investerings-sparkontot 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 precis 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
BE	Belgien	USD	Amerikansk dollar
BM	Bermuda	AUD	Australisk dollar
DK	Danmark	GBP	Brittiskt pund
FI	Finland	DKK	Dansk krona
FR	Frankrike	EUR	Euro
FO	Färöarna	JPY	Japansk yen
GG	Guernsey	CAD	Kanadensisk dollar
IE	Irland	NOK	Norsk krona
IS	Island	CHF	Schweizisk franc
IM	Isle of Man	SEK	Svensk krona
IL	Israel		
IT	Italien		
JP	Japan		
CA	Kanada		
LU	Luxemburg		
MH	Marshallöarna		
NL	Nederländerna		
NO	Norge		
NZ	Nya Zeeland		
PT	Portugal		
CH	Schweiz		
ES	Spanien		
GB	Storbritannien		
SE	Sverige		
DE	Tyskland		
US	USA		
AT	Österrike		

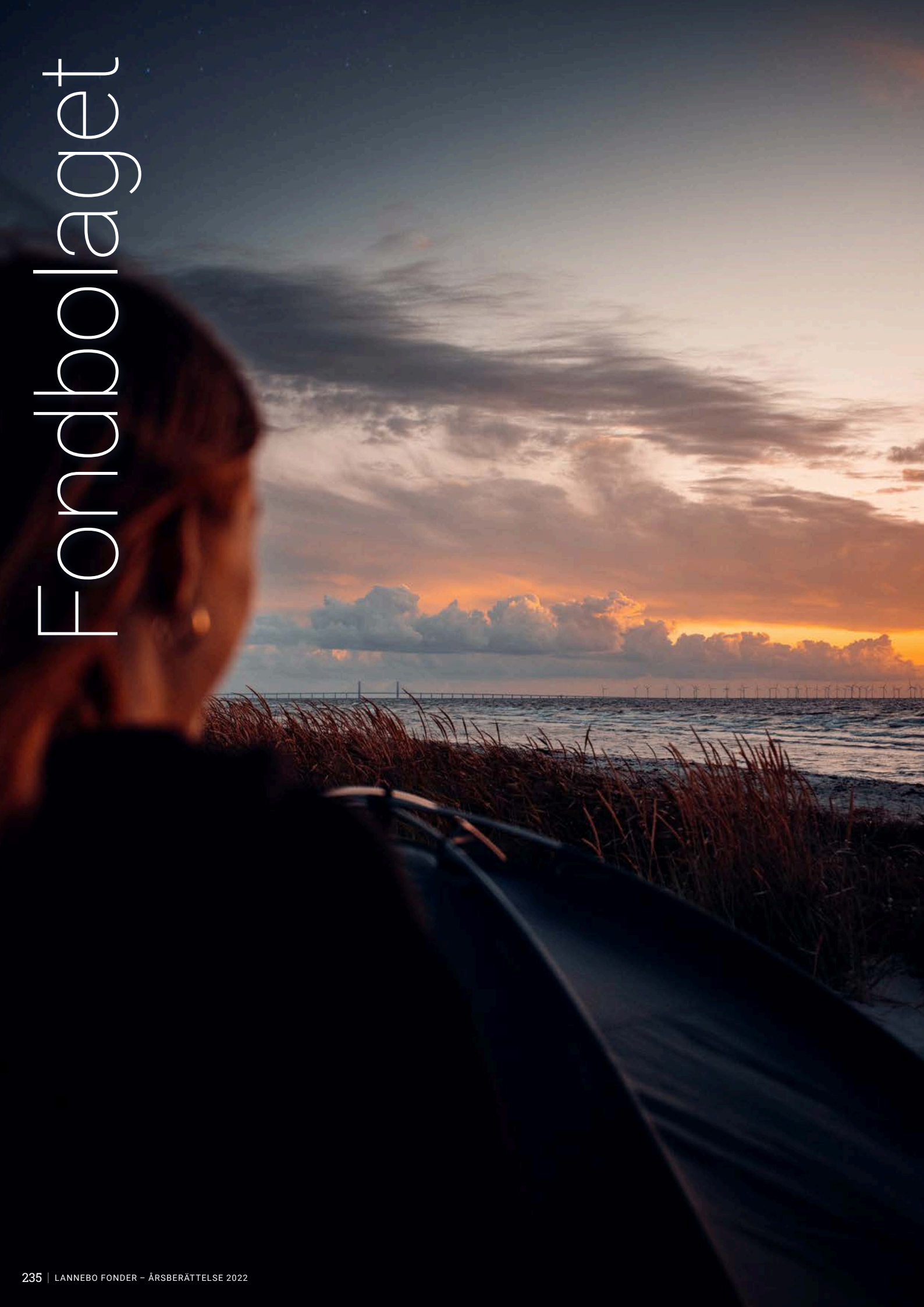
## FONDENS ANDELSVÄRDE

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







**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 Europa Småbolag, Lannebo Europe Green Transition, 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, OX2, Landshypotek Bank, Peas Industries, Svensk Husproduktion AB 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 Fastighetsfond, 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 i StyrelseAkademien, Säkra AB,

Säkra Group Topholding AB, Newground Alliance AB samt Swedish Corporate Governance Institute (SCGI), styrelseledamot i Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden (Självregleringen i Sverige Service AB) och ecoDa. Ledamot av Nasdaq's disciplinnämnd. **Egna innehav:** Lannebo Småbolag, Lannebo MicroCap.

#### Sara Mattsson\* – styrelseledamot

University of California – Berkeley, Certificate in Entrepreneurship/ Gründerskolen, University of Oslo, Uppsala universitet, M.A. Sociologi, tonvikt på organisation och HR, San Francisco State University, Business Collage, hållbart företagande, management, ledarskap och internationella affärer. Styrelseledamot i Christian Berner Tech Trade AB och C.A.G Group 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 Lünig som huvudansvarig.

\*Sara Mattsson valdes in i styrelsen 15 februari 2022.

### Svensk kod för fondbolag

Lannebo Fonder AB (Fondbolaget) är medlem i Fondbolagens förening och följer "Svensk kod för fondbolag" som gäller från och med 2005.

### Bästa möjliga resultat

Fondbolag är enligt Finansinspektionens regelverk skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placering av order hos någon annan för fondernas räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder fondbolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, nämligen pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till ett antal fond- och transaktions specifika kriterier, däribland fondens mål, placeringsinriktning, riskprofil och portföljtransaktionens beskaffenhet.

Inom Fondbolaget finns interna regler gällande hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske. Det har fastställts att resultatet av bästa orderutförande vid aktiehandel normalt ska bedömas med hänsyn till pris och sannolikhet för utförande och avveckling. Kostnaden kan också beaktas. Vid räntehandel har i normalfallet priset på instrumentet och sannolikheten för utförande och avveckling företräde.

Andelsägare kan få tillgång till fondbolagets regler om bästa möjliga resultat vid förfrågan.

### Analyskostnader

Fondbolaget får löpande tillgång till investeringsanalys som används i förvaltningsarbetet. Nedan beskrivs huvuddragen i hur fondbolaget hanterar kostnader för analys.

Aktiehandel för en fond eller ett diskretionärt förvaltad uppdrag har traditionellt skett genom att portföljförvaltaren lämnat en order till en aktiemäklare som utfört ordern. Mäklarfirmen har bistått även med investeringsanalys och ansvarat för att få affären utförd till bästa möjliga pris utifrån de instruktioner som förvaltaren lämnat, det vill säga att hitta en köpare eller säljare av aktierna. De olika deljämsnena vid

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

I syfte att separera kostnaderna för att utföra en transaktion och analys, betalas numera kostnaden för analys separat till utvalda analysleverantörer. Analysleverantörer är banker och värdepappersinstitut, men det kan även röra sig om andra slags leverantörer. Utbetalning av ersättning till analysleverantörer sker regelbundet. Fondbolaget genomför återkommande analysutvärderingar för att se till att betalning sker till sådana analysleverantörer som levererar analys som varit till nytta i förvaltningsarbetet.

Fondbolaget har en budget för analyskostnaderna som bygger på en bedömning av bedömt behov av analys. När budgeten är nådd belastas inte fonderna eller de diskretionära portföljförvaltningsuppdragen av ytterligare kostnader för analys.

I den diskretionära portföljförvaltningen träffar fondbolaget en överenskommelse med kunden om betalning av investeringsanalys.

Uppgifter om analyskostnader lämnas i fondernas årsberättelser samt ingår i årlig avgift samt den kostnadsinformation som lämnas årligen till fondandelsägare. Till kunder i den diskretionära portföljförvaltningsverksamheten lämnas uppgifter regelbundet enligt vad som överenskommit i det enskilda fallet.

### Principer för aktieägarengagemang

#### Bakgrund och syfte

Lannebo Fonder AB är ett fristående fondbolag som bedriver aktiv förvaltning inom utvalda placeringsområden. Lannebos huvudsakliga mål med fondförvaltningen är att generera en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt fondandelsägarna, med hänsyn tagen till fondernas placeringsinriktning och riskprofil samt i förekommande fall särskilda kriterier som fastställts för fonden.

Fondbolaget ska i all verksamhet som avser förvaltningen av fonderna handla uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse, vilket inkluderar att på andelsägarnas uppdrag företräda fonderna i ägarfrågor. Ett ansvarsfullt utövande



av ägarrollen samt utvärdering av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter är för Lannebo väsentliga delar av fondandelsägarnas förvaltningsuppdrag och är integrerat i förvaltningen av fonderna.

Mot bakgrund av vad som har angivits ovan har styrelsen för Lannebo antagit denna policy med principer för aktieägarengagemang.

## Principer för aktieägarengagemang och Lannebos utgångspunkter

Lannebos principer för aktieägarengagemang anger hur fondbolaget ska agera som ägare i de bolag som det genom förvaltade fonder investerar i. Principerna gäller för samtliga fonder under fondbolagets förvaltning. Vid diskretionära förvaltningsuppdrag regleras aktieägarengagemangsfrågor i uppdragsavtalet.

Styrelsen gör regelbundet en översyn av principerna och implementeringen av principerna genomförs inom förvaltningsorganisationen.

Syftet med Lannebos ägarutövande är att främja en god utveckling i de bolag som Lannebos fonder investerar i. Ägarrollen ska utövas på ett sådant sätt att bolagens värde och därmed fondernas långsiktiga avkastning utvecklas på bästa sätt i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Lannebo anser att ett aktivt, affärsmässigt och ansvarsfullt ägarutövande är en viktig del av uppdraget från fondandelsägarna och att en god bolagsstyrning främjar möjligheten till en långsiktigt hållbar utveckling i bolagen.

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

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

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

## Aktieägarengagemangets utövande

### Övervakning, dialog och eskalering

Lannebo är en långsiktig investerare och investeringsbesluten grundas på förvaltningsbolagsanalyser där faktorer såsom bolagets affärsmodell, marknadsposition och utvecklingsmöjligheter undersöks. I det löpande förvaltningsarbetet övervakas exempelvis bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur och bolagsstyrning.

Hållbarhetsfaktorer - som exempelvis miljömässig och social påverkan - bedöms på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen, eftersom det är Lannebos uppfattning att bolag som drivs ansvarsfullt och långsiktigt hållbart kommer att lyckas bättre över tid.

Lannebo följer och analyserar löpande utvecklingen i de bolag fondbolaget investerar i genom publicerad finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direktkontakt med bolagen. Bevakningen av bolagen sker av förvaltningsorganisationen, ägaransvarig och hållbarhetsansvarig.

Lannebo har som ägare en möjlighet att utöva en påverkan på bolagen. Denna möjlighet använder sig fondbolaget av proaktivt såväl som reaktivt genom kontinuerlig dialog med bolag där fondbolagets fonder har innehav. Ägarutövandets aktiviteter bestäms utifrån en risk- och väsentlighetsbedömning. Därutöver genomför Lannebo strukturerade hållbarhetsmöten med ledningspersoner i särskilda bolag för att diskutera bolagets hållbarhetsarbete.

I de fall Lannebo inte är nöjd med utvecklingen eller skötseln i ett portföljbolag ska fondbolaget överväga att trappa upp sitt aktieägarengagemang; ett så kallat eskaleringsförfarande. Detta sker företrädesvis genom att Lannebos synpunkter framförs via en direktkontakt med portföljbolaget. Lannebo är ett oberoende fondbolag men ska överväga att samarbeta med andra aktieägare i fall där detta bedöms som lämpligt och i andelsägarnas gemensamma intresse. Effekter av eskaleringsförfaranden ska utvärderas av fondbolaget. Om Lannebo inte ser möjlighet att kunna påverka genom ett eskaleringsförfarande eller genom att utöva rösträtten, är försäljning av aktierna ett alternativ.

### Bolagsstämman

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ, där aktieägare har rätt att utöva sitt inflytande genom att utnyttja sin rösträtt.

Lannebo har som huvudprincip att delta på bolagsstämmor där fondbolaget har aktieinnehav – med undantag om innehavets storlek är ringa i förhållande till övriga aktieägare. På bolagsstämmor i de nordiska länderna deltar Lannebo normalt med egen representation medan deltagande på bolagsstämmor i andra länder normalt sker genom fullmaktsröstning enligt av Lannebo lämnad röstinstruktion.

Rösträtter ska enbart användas till förmån för fonden och ska användas på det sätt som bedöms vara i andelsägarnas gemensamma intresse. Bedömningen är en helhetsbedömning och inkluderar operationella, finansiella faktorer samt hållbarhetsfaktorer. Lannebo använder sig inte av röstningsrådgivare i samband med bolagsstämmor.

Eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om Lannebo ska delta.

### Styrelse

Lannebo utövar ägarrollen utan krav på styrelserepresentation då ett uppdrag som styrelseledamot skulle försvåra en effektiv förvaltning.

### Valberedningsarbete

Lannebo deltar i valberedningsarbetet där fondbolaget är en av de största ägarna förutsatt att utformningen av valberedningen sker på sådant sätt att fondbolagets handlingsfrihet är oinskränkt. Valberedningen bör utgöras av de största ägarna i bolaget. Lannebo verkar för att principer för valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt. Representanter till Lannebos valberedningar utses företrädesvis inom förvaltningsorganisationen.

I valberedningens arbetsuppgifter ingår att utvärdera befintlig styrelse, lägga fram förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt förslag till arvodering av styrelseledamöter, styrelseordförande, utskottsledamöter och utskottsordförande. Valberedningen ska även lämna förslag till val och arvodering av revisor.

Vid tillsättandet av en styrelse anser Lannebo det vara av yttersta vikt att fondbolaget beaktar mångsidighet, kompetens, erfarenhet samt en jämn könsfördelning. Styrelsen ska också i övrigt uppfylla de krav som Svensk kod för bolagsstyrning anger. En styrelseledamot ska inte ha andra uppdrag i sådan omfattning att ledamoten inte kan ägna styrelseuppdraget tillräcklig tid och omsorg och aktivt bidra till ett effektivt styrelsearbete.

### Intressekonflikter

Lannebo är ett oberoende fondbolag och saknar ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaltade fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemang för fondernas räkning hanteras i enlighet med fondbolagets interna regler om hantering av intressekonflikter.

Lannebos ägararbete ska bedrivas på ett sådant sätt att fondbolaget generellt sett inte får del av insiderinformation, eftersom det försvårar fondbolagets förvaltning. Om Lannebo trots det skulle komma att förfoga över insiderinformation till följd av sitt aktieägarengagemang, ska fondbolaget alltid följa gällande regelverk mot marknadsmissbruk och interna regler på området.

### Aktierelaterade incitamentsprogram

Lannebo anser att det är positivt med väl avvägda aktierelaterade incitamentsprogram riktade till anställda i de bolag där fonderna är aktieägare. Incitamentsprogram ska utformas så att de främjar ett långsiktigt ägande av aktier. Tilldelningen ska normalt baseras på en tydligt definierad motprestation i form av en egen investering och måluppfyllelse. Lannebo anser att de som deltar i incitamentsprogram ska ta någon form av ekonomisk risk, vilket betyder att helt subventionerade program eller gratis tilldelning av teckningsoptioner, aktier eller liknande instrument i normalfallet inte är lämpliga. Lannebo anser också att styrelsen i god tid före bolagsstämman ska förankra förslag till incitamentsprogram hos de större ägarna.

### Kommunikation

Lannebos principer för aktieägarengagemang ska publiceras på fondbolagets webbplats.

Lannebo ska lämna en årlig redogörelse för hur principerna för aktieägarengagemang har tillämpats. Redogörelsen ska innehålla en allmän beskrivning av fondbolagets röstningsbeteende, en förklaring av de viktigaste omröstningarna och uppgift om i vilka eventuella frågor fondbolaget har använt sig av råd eller röstningsrekommendationer från en röstningsrådgivare. Av redogörelsen ska det också framgå hur Lannebo har röstat på bolagsstämmor. Omröstningar som är obetydliga på grund av ämnet eller storleken på aktieinnehavet behöver dock inte redovisas. Lannebo redovisar i redogörelsen i vilka valberedningar fondbolaget deltagit och på vilka bolagsstämmor fondbolaget närvarat. Redogörelsen ska hållas tillgänglig utan kostnad på fondbolagets webbplats.

Utöver redogörelsen enligt ovan redovisar Lannebo i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna. Önskar en andelsägare få del av samtliga ställningstaganden som fondbolaget gjort i ägarfrågor, tillhandahålls sådan information kostnadsfritt på begäran av andelsägaren.

I årsberättelsen för en fond ska lämnas de uppgifter som krävs för att uppfylla bestämmelserna i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappers-

fonder respektive (FFFS 2013:10) om förvaltning av alternativa investeringsfonder om informationskrav för vissa värdepappers- och specialfonder.

## Ägaransvarig

Ansvarig för ägarfrågor på Lannebo utses av VD. Ägaransvarig ska årligen rapportera till styrelsen om hur Lannebos principer för aktieägarengagemang har efterlevts.

Ägaransvarig är Katarina Hammar, tel 08-5622 5218,  
e-post: [katarina.hammar@lannebo.se](mailto:katarina.hammar@lannebo.se)

## Ersättningsprinciper

### Information om ersättningspolicy och ersättningar i Lannebo Fonder AB 2022

Styrelsen i Lannebo har för ersättningar som intjänats under 2022 fastställt en ersättningspolicy som grundar sig på 8:a kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder och 9 kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Svensk kod för fondbolag. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) har utfärdat riktlinjer om en sund ersättningspolicy enligt UCITS- respektive AIFM-direktivet. Nämda riktlinjer har beaktats av fondbolaget. Enligt gällande regelverk lämnas information om fondbolagets ersättningspolicy och utbetalda ersättningar m m.

### Allmän information om ersättningspolicy och ersättningar

#### Syfte och omfattning

Fondbolagets ersättningspolicy syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande i fondbolaget. Ersättningspolicy ska på motsvarande sätt främja en sund och effektiv riskhantering för de av fondbolaget förvaltade fonderna och inte uppmuntra till ett risktagande i strid med fondernas respektive riskprofil eller fondbestämmelser.

Policy, som innehåller principer och grunder för hur både fasta och rörliga ersättningar fastställs och betalas ut samt hur detta följs upp och kontrolleras, omfattar alla anställda i fondbolaget, inklusive de som arbetar vid fondbolagets filial. Ersättningspolicy ska ses som en del i arbetet med att identifiera, mäta, styra, rapportera och kontrollera risker. Som ett led i detta arbete har fondbolaget utfört en riskanalys. Policy är utformad för att överensstämma med affärstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna och fondandelsägarna.

#### Riskanalys

Den finansiella risken i fonderna bärs av fondernas andelsägare. Begränsningar i risktagandet framgår av respektive fonds fondbestämmelser, fondbolagets investeringsfilosofi, den av styrelsen fastställda förvaltningsinstruktionen, placeringsstrategierna för respektive fond, riskprofilen för fonden och limitbrevet för respektive fond. Regelefterlevnad ingår som ett kriterium i de bedömningsgrunder som ligger till grund för fondbolagets rörliga ersättningar (individuella kriterier för varje anställd regleras i personliga så kallade score-kort). Fondbolaget påverkas av finansiella risker i så motto att fondbolagets intäkter till största del består av fasta förvaltningsarvoden i de fonder fondbolaget förvaltar. Faller fondförmögenheten som ett resultat av att aktie- och räntemarknaderna faller eller sämre förvaltning, kommer även fondbolagets intäkter att minska. Detta är dock inte en risk fondbolaget kan eller vill kontrollera på annat sätt än genom fondbolagets investeringsfilosofi och det interna regelverk som gäller för fondförvaltningen.

Marknadsrisken i fonderna bärs av andelsägarna och är en nödvändighet för att andelsägarna ska nå sin förväntade avkastning. Fondbolagets investeringsfilosofi är grundbasen i att uppnå goda förvaltningsresultat. Det sätt fondbolaget kan påverka sin ersättningspolicy för att i möjligaste mån hantera detta är att ha en god balans mellan fasta och rörliga ersättningar, där de rörliga ersättningarna korrelerar med fondbolagets intjäningsförmåga samt att lämplig riskjustering sker vid fastställande av hur stort belopp som kan avsättas till rörlig ersättning för ett visst år. Fondbolagets ersättningspolicy ger fondbolaget rätt att inte betala ut rörliga ersättningar i det fall fondbolaget inte skulle uppvisa ett positivt resultat efter skatt eller om detta skulle behövas för att trygga företagets nuvarande och framtida verksamhetsmöjligheter.

Det har vidare bestämts att fondbolaget ska ha en kapitalbas som vid var tid uppgår till fondbolagets interna kapitalkrav som är högre än fastställda regulatoriska kapitalkrav. Finansiell risk för fondbolaget, förutom det som är relaterat till förvaltningsintäkter, uppstår endast i det fall fondbolagets egna medel exponeras mot finansiella instrument. Förvaltningen av fondbolagets överlikviditet i form av fondbolagets egna placeringar sker med låg risk och i enlighet med fastställda interna regler som bland annat syftar till att säkerställa att fondbolaget med god

marginal lever upp till gällande kapitalkrav och likviditetsbehov.

Ersättningspolicy ska också främja en sund och effektiv riskhantering i fonderna och inte uppmuntra till risktagande i strid med fondernas riskprofil, placeringsinstruktion, placeringsstrategi, limitbrev eller fondbestämmelser. Styrelsens ordförande, med hjälp av riskhanteringsfunktionen, utvärderar den risknivå som fonderna haft under den utvärderade perioden något som även följs upp regelbundet i fondernas normala riskhantering.

Likviditetsrisken i fonderna reduceras genom att investeringar i princip uteslutande sker i tillgångar som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Interna likviditetsmått för fonderna har fastställts och följs upp löpande. Likviditetsrisken i fondbolaget är begränsad och regleras av fondbolagets interna regler för likviditet och kapital. Fonderna tar kreditrisker i det normala placeringsarbetet. Dessa styrs genom fondbestämmelser, förvaltningsinstruktion, placeringsstrategier, riskprofil och limitbrev för respektive fond. Fondernas motpartsrisiker hanteras genom att affärer endast ska ske med värenommerade motparter med sund finansiell ställning.

Förutom att fondförvaltare utvärderas efter avkastning i relation till risk är efterlevnad av det externa och interna regelverk som finns för verksamheten en kvalitativ faktor i ersättningssystemet. Fondbolagets ersättningssystem fångar på detta sätt in de kreditrisker och motpartsrisiker som verksamheten kan tänkas utsättas för. Fondbolaget ska inte ta kreditrisker annat än vad som följer av den löpande verksamheten eller de indirekta kreditrisker som uppkommer genom fondinvesteringar i fondbolagets likviditetsförvaltning. Då inga direkta värdepappersaffärer ska ske i fondbolaget föreligger inte denna typ av motpartsrisiker. Operativ risk är risken för förluster till följd av en inte ändamålsenlig organisation, mänskliga fel, inte ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk och compliancerisk. Fonderna är utsatta för operativa risker främst i samband med fel eller avbrott leder till försämrat resultat i fonderna, till exempel som en följd av att en tänkt placering inte kan genomföras.

Fondbolagets ersättningssystem uppmuntrar således medarbetarna till att minimera de operativa riskerna. Fondbolaget anser därför att ersättningssystemet väl uppmuntrar medarbetare till en god risk- och kontrollmedvetenhet. Inom fondbolaget sker en rapportering av incidenter som uppstått i verksamheten. Inträffade incidenter beaktas vid bestämmande av rörlig ersättning.

### Hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

#### Information om sambandet mellan resultat och ersättning

Fondbolagets framgång är starkt relaterat till resultatet i de fonder fondbolaget förvaltar. Ersättningspolicy ska därför stimulera medarbetarna till insatser som bidrar till att fonderna uppvisar en god riskjusterad avkastning över tid. Ersättningspolicy ska vidare främja en sund och effektiv riskhantering och tjäna fondbolagets långsiktiga intressen. Policy är utformad för att överensstämma med affärstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna. Styrelsens ersättningspolicy syftar vidare till att åstadkomma en god balans mellan fast och rörlig ersättning. Den fasta ersättningen ska vara marknadsmässig samt tillräcklig så att den rörliga ersättningen ska kunna bestämmas till noll. Rörlig ersättning utgår endast till de medarbetare som genom extraordinära arbetsinsatser anses ha bidragit till fondbolagets utveckling och i relevanta fall, fondernas utveckling, utöver vad som normalt skulle kunna ha förväntats av den enskilde medarbetaren.

En förutsättning för att rörlig ersättning ska utgå är att resultatet i fondbolaget är så högt att aktieägarna fått en avkastning som överstiger det med hänsyn tagen till fondbolagets risknivå fastställda avkastningskravet på eget kapital. Om rörlig ersättning ska utgå, beräknas det maximala beloppet med utgångspunkt i fondbolagets resultat före skatt (efter avdrag för kapitalkostnad) exklusive vissa poster enligt en förutbestämd formel, allt förutsatt att avsättningen inte leder till att resultat efter finansnetto och skatt skulle bli negativt.

Fondbolagets totala resultat bedöms över en löpande femårsperiod. Ett genomsnittligt resultat över den aktuella perioden beräknas. Rörlig ersättning ska utöver fondbolagets resultat baseras på resultatbedömningar av avdelningens, enhetens eller fondens resultat respektive den anställdes resultat. Det finns också ett tak för hur stora rörliga ersättningar det får finnas totalt under ett år som är relaterat till antalet anställda i fondbolaget. Styrelsen kan fastställa ett lägre belopp än enligt riktlinjerna eller helt slopa rörlig ersättning, allt om det skulle behövas för att trygga fondbolagets verksamhet och finna en lämplig avvägning mellan resultat och ersättningar.

#### Information om hur ersättningssystemet utformats i huvuddrag, inklusive kriterier för resultatbedömning och riskjustering, för uppskjuten utbetalning och för när äganderätten till uppskjuten ersättning övergår på den anställde

Rörlig ersättning utgår i form av bonus vilken bestäms av styrelsen efter förslag av ordföranden. Underlag till beredningsarbetet har inhämtats på så sätt att styrelseordförande från VD har tagit del av information om anställdas bedömda

prestationer. Dokumenterade bedömningsunderlag har lämnats av VD, vice VD tillika förvaltningschef, operativ chef, regelansvarig, marknadschef och försäljningschef. När det gäller VD:s prestationer har styrelseordförande gjort en egen bedömning utifrån de av styrelsens fastställda bedömningskriterierna. I styrelseordförandens beredande arbete inhämtas också synpunkter från ansvarig för fondbolagets funktion för regelefterlevnad och juridik samt ansvarig för funktionen för riskhantering med mera i syfte att säkerställa ett underlag som möjliggör en allsidig bedömning. Internrevisionsfunktionens rapportering har också beaktats, bland annat för bedömning av regel- och riskhanteringsansvarigas prestationer.

Ersättningspolicyn sätter ramarna för beredningsarbetet och anger vilka faktorer som ska beaktas vid framtagandet av beslutsförslag om ersättning. Fondbolagets totala resultat bedöms över en löpande femårsperiod. Ett genomsnittligt resultat över den aktuella perioden beräknas. Rörlig ersättning ska utöver på fondbolagets resultat baseras på resultatbedömningar av avdelningens, enhetens eller fondens resultat respektive den anställdes resultat. Av ersättningspolicyn framgår att styrelsen fastställer varje anställds del av de totala rörliga ersättningarna med utgångspunkt i hur den anställda utöver vad som normalt skulle kunna förväntas bidragit till fondbolagets resultat. En anställds del av det totala beloppet kan uppgå till noll.

För vissa anställda ska också mer specifika kvantifierbara mål vägas in, exempelvis nettoförsäljning inom marknadsföring och försäljning och riskjusterad avkastning jämfört med konkurrerande fonder för förvaltare. Om möjligt ska också ske en sammanvägning av angivna faktorer över flera år. För att kunna göra denna bedömning så ska det inhämtas information från berörda chefer. En utvärdering av en medarbetares prestation sker diskretionärt utifrån dokumenterade individuella bedömningskriterier. Ersättningspolicyn anger vidare att de rörliga delarna av en anställds totala ersättning kan uppgå till maximalt tre gånger de fasta delarna. Undantag härifrån ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen. Fondbolaget har gjort följande kategorisering av de anställda i fondbolaget som har betydelse för frågan om bonus ska skjutas upp.

#### Rishtagare

VD och vice VD har bedömts kunna väsentligen påverka fondbolagets risknivå och anses därmed som rishtagare. Förvaltarna inklusive förvaltningschef kan väsentligen påverka fondernas risknivå och klassificeras därför också som rishtagare. I gruppen rishtagare ingår också operativ chef, marknadschef, försäljningschef och hållbarhetsansvarig.

#### Verkställande ledning

Den verkställande ledningen definieras som: VD och vice VD.

#### Särskilt reglerad personal utgörs av

- VD och vice VD
- operativ chef (COO)
- försäljningschef
- marknadschef
- ansvarig för intern revision (för närvarande utlagd på extern uppdragstagare)
- riskhanteringsansvarig
- regelansvarig
- samtliga förvaltare inklusive förvaltningschef
- hållbarhetsansvarig
- styrelseledamöter
- övriga anställda vars totala ersättning under det föregående året är lika med eller högre än till någon anställd i den verkställande ledningen. Anställd som inte har någon väsentlig påverkan på fondbolagets riskprofil eller riskprofilen för de förvaltande fonderna ska dock ej anses vara särskilt reglerad personal

För särskilt reglerad personal använder fondbolaget ett system med uppskjuten utbetalning. För särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning utbetalas 40 procent direkt. Utbetalning görs i början av året efter intjänandeåret. Resterande belopp (dvs 60 procent) placeras i fonder under fyra år. På så sätt uppnås en överensstämmelse med fondernas rekommenderade placeringshorisont på fem år och fondbolagets fleråriga resultatbedömning genom att den rörliga ersättningens faktiska utbetalning sker under fem kalenderår. För rörlig ersättning överstigande ett visst fastställt belopp ska dock uppskjutande normalt sett ske under fem år. Undantag härifrån ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen. Beloppsgränsen är satt mot bakgrund av fondbolagets riskmatris som tillämpas generellt vad gäller riskhantering. De uppskjutna medlen ska placeras i den eller de fonder som närmast sammanhänger med den anställdes arbetsuppgifter.

Styrelsen fattar det yttersta beslutet om hur uppskjutna medel ska placeras. För anställda som ej anses som särskilt reglerad personal utbetalas 100 procent av eventuell rörlig ersättning kontant, utan uppskjutande.

#### Utbetalning av uppskjuten ersättning

Med beaktande av om det är försvarbart med hänsyn till fondbolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till avdelningens, enhetens eller fondens resultat samt den anställdes resultat får det beslutas om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning med en fjärdedel under vardera av följande år, förutsatt att den anställda kvarstår i tjänst. Inför varje delutbetalning görs således även en kvalitativ och/eller kvantitativ bedömning enligt ovan. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förflutit sedan den rörliga ersättningen beslutades. Det slutgiltiga belopp som kommer att utbetalas fastställs först efter fem år (intjänandeperiod plus uppskjutandeperiod), eller per utbetalningsdatum, då detta dels är beroende av att den anställda uppfyllt ovan angivna villkor, dels av utvecklingen i de av fondbolagets fonder som de preliminära bonusmedlen placerats i. I undantagsfall och efter beslut av VD kan en anställd framställa begäran om en förlängd frivillig uppskjutning av rörlig ersättning.

Styrelsen tar ställning till begäran. Om den beviljas ska motsvarande bedömning av möjligheten till utbetalning ske. Den anställda riskerar således då att i ett sådant fall förlora en förlängd uppskjuten del.

#### Kvarhållandeperiod

För rörlig ersättning till särskilt reglerad personal gäller, förutom att uppskjutande ska ske, också en kvarhållandeperiod. Av den rörliga ersättning som utbetalas efter avdrag för sociala avgifter, eventuell lönesummeavgift och skatt, antingen direkt eller efter uppskjutande, ska 50 procent placeras i fonder enligt den fördelning som styrelsen beslutat ska gälla vid uppskjutande enligt ovan. För att säkerställa att den anställda inte säljer eller på annat sätt kan överlåta eller pantsätta innehavet till någon ska placeringen ske på ett separat fondkonto som pantsätts till fondbolaget under ett års tid.

#### Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicyn

Styrelsen fastställer ersättningspolicyn och är ansvarig för att den tillämpas och följs upp. Fondbolaget har utsett styrelsens ordförande att bland annat bereda beslut om ersättningar. En kontrollfunktion ska årligen granska att fondbolagets ersättningar överensstämmer med ersättningspolicyn. Kontrollfunktionen ska skriftligen rapportera resultatet av granskningen till styrelsen i samband med att årsredovisningen fastställs. För 2022 har granskningen utförts av fondbolagets funktion för internrevision.

Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att fondbolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyn och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter. Fondbolagets styrelseordförande ska vidare göra en oberoende bedömning av ersättningspolicyn och ersättningsystemet. Kontrollfunktioner ska i lämplig utsträckning delta i denna bedömningsprocess. Slutsatsen av den oberoende bedömningen är att det inte är nödvändigt att göra någon justering av ersättningspolicyn eller ersättningsystemet.

#### Särskilda upplysningar om alternativa investeringsfonder

##### Allmänt

Fondbolaget förvaltar fyra alternativa investeringsfonder i form av specialfonder; Lannebo Småbolag Select, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap och Lannebo Fastighetsfond Select. Bolaget förvaltar även 15 värdepappersfonder och bedriver diskretionär portföljförvaltning. Fondbolaget har likartade processer för samtliga fonder och mandat vilket innebär att samtliga medarbetare arbetar direkt eller indirekt med alla typer av fonder och mandat. Således är det inte möjligt att redovisa separata uppgifter om total ersättning för de anställda i fondbolaget som helt eller delvis arbetar med alternativa investeringsfonder med angivande av antal personer som omfattas samt procentuell andel av total ersättningen i fondbolaget som härrör sig från tillståndet att förvalta alternativa investeringsfonder med angivande av antal personer som omfattas. Uppgifterna redovisas totalt för hela verksamheten enligt nedan.

##### Information om de alternativa fondernas riskprofil och de åtgärder som vidtas för att undvika eller hantera intressekonflikter

Riskprofilen för varje fond återges i fondens informationsbroschyr. Årsberättelsen för fonden innehåller information om väsentliga risker samt om fondbolagets riskhanteringsåtgärder. I sin ersättningspolicy har fondbolaget identifierat intressekonflikter som kan uppstå och beslutat om hanteringsåtgärder. Nedan lämnas generell information om detta. Intressekonflikt kan uppstå om ersättningsystemet

## INFORMATION OM FONDBOLAGET

är konstruerat på ett sätt som uppmuntrar ett överdrivet risktagande eller motverkar en sund och effektiv riskhantering. Intressekonflikt kan uppstå om det inte finns tillräckliga incitament för att begränsa risktagande på ett lämpligt sätt. Fondbolagets ersättningspolicy syftar till att främja en effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande i fondbolaget. Ersättningspolicyerna ska också främja en sund och effektiv riskhantering i fonderna och inte uppmuntra till risktagande i strid med fondernas riskprofil eller fondbestämmelser. Detta syfte genomsyrar ersättningspolicyens utformning. Policyens bestämmelser om resultatbedömning och riskjustering, uppskjutande, beslutsgång etc. är konstruerade för att uppnå syftet med policyen. Intressekonflikt kan uppstå om ersättningsystemet är konstruerat på så sätt att anställda lockas att förfara på ett sätt som skapar kortsiktiga fördelar men som på längre sikt medför negativa följder. Detta kan avse bland annat fondvärdering samt kostnadsuttag i fonder. Fondbolaget har ett internt regelverk om bland annat värdering av fondinnehav. Fondbestämmelserna reglerar vilka kostnader som får belastas en fond. Regelefterlevnad ingår som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det fastslagna interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få. För att skapa långsiktighet tillämpas, för särskilt reglerad personal, principen om uppskjutande av rörlig ersättning. Uppskjuten rörlig ersättning kan nedjusteras om begångna fel uppmärksammas. Genom uppskjutandeförfarandet torde en långsiktighet uppnås. Intressekonflikt kan uppstå i fall då någon anställd arbetar med flera fonder eller diskretionära portföljförvaltningsuppdrag, om ersättningsystemet är konstruerat så att fördelar kan uppnås för den anställde genom att en fond eller diskretionärt förvaltd portfölj gynnas på bekostnad av en annan fond eller diskretionärt förvaltd portfölj. Fördelning kan ske genom felaktig allokering av affärer eller på något annat sätt. Fondbolaget har genom sitt interna regelverk vidtagit åtgärder för att säkerställa en rättvis behandling av olika fonder samt diskretionärt förvaltda portföljer. Regelefterlevnad ingår som nämnts ovan som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få. Om anställda i kontrollfunktioner får rörlig ersättning bestäms den utifrån mål som är kopplade till kontrollfunktionen, oberoende av resultatet för en avdelning, enhet eller fond eller enskild anställd som kontrollfunktionen ifråga övervakar.

### Det sammanlagda ersättningsbeloppet för räkenskapsåret, fördelat på fasta och rörliga ersättningar, som betalats ut till personalen

Utbetald total ersättning 2022 uppgick till totalt 72,8 mkr varav 59,0 mkr avsåg fasta ersättningar.

### Antalet anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald under räkenskapsåret

Under 2022 har 70 personer i personalen fått fast eller rörlig ersättning utbetald, se tabellen på nästa sida.

### Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetald under räkenskapsåret samt fördelningen mellan olika personalkategorier som utgör särskilt reglerad personal

Framgår av tabellen. Nedanstående redovisade kostnadsförda fasta och rörliga ersättningar tar inte hänsyn till förändring av semesterlöneskulden, förändringar i andra långfristiga värdepappersinnehav/avsättningar kopplat till rörlig ersättning, särskild löneskatt, sjuk- och sjukvårdsförsäkring m m, vilka ingår i totala löner och ersättningar i not till årsredovisningen.

### Kostnadsförda totalbelopp för ersättningar fördelat på kategorierna verkställande ledning, andra anställda som kan påverka företagets risknivå och övriga anställda, enligt följande:

- intjänade ersättningar uppdelat på fast respektive rörlig ersättning och med angivande av antal personer som har fått fast respektive rörlig ersättning,
- rörliga ersättningar fördelade på kontanter, aktier, aktierelaterade instrument och andra finansiella instrument samt andra rörliga delar,
- uppskjuten ersättning med angivande av hur stor del av ersättningen som de anställda inte får förfoga över,
- utfästa och utbetalda samt justerade ersättningar,
- avgångsvederlag och garanterade rörliga ersättningar i samband med nyanställningar, med angivande av det antal personer som har fått avgångsvederlag respektive garanterad ersättning, och
- utfästa avgångsvederlag, med angivande av det antal personer som omfattas av sådana utfästelser samt det högsta enskilda utfästa avgångsvederlaget.

g) antalet personer som får en ersättning på 1 miljon euro eller mer per räkenskapsår, för ersättning mellan 1 miljon euro och 5 miljoner euro fördelat på lönesteg om 500 000 euro, och för ersättning på minst 5 miljoner euro fördelat på lönesteg om 1 miljon euro. Utöver redogörelsen enligt ovan redovisar Lannebo i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna. Önskar en andelsägare få del av samtliga ställningstaganden som fondbolaget gjort i ägarfrågor, tillhandahålls sådan information kostnadsfritt på begäran av andelsägaren.

2022 (Miljoner kr)	Verkställande ledning	Särskilt reglerad personal. Omfattar förvaltare, riskhanteringsansvarig och hållbarhetsansvarig	Övriga anställda	Totalt
<b>Antal anställda som har fått fast eller rörlig ersättning utbetald under räkenskapsåret</b>				70
<b>Totalbelopp för samtliga kostnadsförda ersättningar</b>	10,8	40,1	21,8	72,8
<b>Totalbelopp för kostnadsförd</b>				
- fast ersättning	8,2	30,9	20,0	59,0
- rörlig ersättning	2,6	9,3	1,8	13,7
<b>Procentuell fördelning avseende utbetald rörlig ersättning</b>				
- kontanter	50 %	50 %	100 %	
- fondandelar	50 %	50 %	0 %	
<b>Total uppskjuten ersättning 2022</b>	1,6	5,5	0,0	7,1
<b>Andel uppskjuten ersättning 2022</b>	60 %	60 %		1,2
<b>Total uppskjuten ersättning 2021</b>	3,9	5,4	0,0	9,4
<b>Total uppskjuten ersättning 2020</b>	1,7	7,1	0,0	8,8
<b>Total uppskjuten ersättning 2019</b>	3,2	9,8	0,0	13,0
<b>Total uppskjuten ersättning 2018</b>	2,3	14,8	0,5	17,6
<b>Utbetalda ersättningar 2022 fördelade på:</b>				
- fast ersättning intjänad 2022	8,2	30,9	20,3	59,3
- rörlig ersättning intjänad 2021	2,6	7,4	3,3	13,4
- rörlig ersättning intjänad 2020	0,5	1,9	0,2	2,6
- rörlig ersättning intjänad 2019	1,0	2,2	0,3	3,5
- rörlig ersättning intjänad 2018	0,8	3,6	0,8	5,2
<b>Justerade ersättningar 2022</b>	-	-	2,3	2,3

För räkenskapsåret 2022 finns utbetalda avgångsvederlag om totalt 2,3 mkr. Inga garanterade rörliga ersättningar har kostnadsförts under 2022. Det finns inte några anställda som har en total ersättning överstigande 1 MEUR för räkenskapsåret 2022.

### Information om särskilda vinstandelar m m

Det är inte någon fond som har betalats ut särskilda vinstandelar. Det har inte heller förekommit fall där så kallad "carried interest" betalats ut ur någon AIF-fond. Bolaget har inga rörliga ersättningsdelar som utgörs av aktier, aktierelaterade instrument, finansiella instrument eller andra rörliga ersättningsdelar utöver ovan angivna. Ovan framgår även information om relevanta resultatkriterier.



**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 derivat-instrument. Fondens exponering i procent av fondförmögenheten beräknas enligt två särskilda metoder (åtagandemetoden och bruttometoden). Om en fonds exponering inte överstiger 100 procent, har inte någon finansiell hävstång skapats. En alternativ investeringsfond som exempelvis enbart har positioner i aktier har inte skapat någon finansiell hävstång såvida inte aktieinnehaven har tillkommit genom lån.

**FRN**

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

**Förvaltningsavgift**

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

**Förvaltningskostnad för engångsinsättning  
10 000 och 10 000 000 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.

**Hävstång**

Ett mått på en fonds användning av derivat samt tekniker och instrument. Beräkningen av hävstångseffekten sker utifrån Finansinspektionens föreskrifter. Beräkningsmetoden är förenklad och skiljer sig från den mer avancerade så kallade åtagandemetoden som används vid beräkning av de gränsvärden som anges i lag och föreskrifter samt fondbestämmelserna, bland annat vad gäller sammanlagd exponering. Hävstångseffekten är beräknad enligt underliggande exponerat värde, vilket innebär att ingen så kallad deltajustering görs. Nettoberäkning sker inte av korta och långa positioner. Detta medför att värdet ger en förenklad bild av fondens exponering och kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

**Insättnings- och uttagsavgifter**

Fondbolaget tar ej ut insättnings- och uttagsavgifter med undantag för inlösen av andelar som innehafts kortare tid än 30 dagar, då en uttagsavgift om två procent utgår för Lannebo Sverige Hållbar B SEK. 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.

**Swing Pricing**

Swing pricing är en internationellt vedertagen metod för beräkning av fondandelspris. Metoden går ut på att allokera transaktionskostnaderna till följd av inlösen eller köp av fondandelar till de investerare som orsakat kostnaderna. Därmed skyddas befintliga fondandelsägare från utspädning genom att belastas av kostnader som är hänförliga till andra investerares transaktioner.

**Totalrisk**

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

**Transaktionskostnader**

Anges i kronor och i procent av värdet på de värdepapper som omsatts och till vilka transaktionskostnaderna är hänförliga.

**Årlig avgift**

Ett standardiserat mått framtaget för att kunna jämföra fonder i hela Europa. Innehåller samtliga kostnader i fonden förutom fondens transaktionskostnader samt eventuell prestationsbaserad avgift.

**Åtagandemetoden**

En riskbedömningsmetod som fondbolaget använder för att beräkna en fonds sammanlagda exponeringar genom derivatinstrument samt andra tekniker och instrument. Vid beräkning av de sammanlagda exponeringarna ska positioner i derivat samt i relevanta fall genom användning av tekniker och instrument konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. Terminskontrakt, swappar samt andra likartade derivatinstrument beräknas enligt underliggande exponerat värde. För optionskontrakt, warranter, teckningsrätter och likartade instrument ska en deltajustering göras. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna får fondbolaget under vissa förutsättningar ta hänsyn till netting och hedgning. För en värdepappersfond får de sammanlagda exponeringarna, när exponeringen beräknas med hjälp av åtagandemetoden, högst uppgå till 100 procent av fondförmögenheten.

# ÅRSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för Lannebo Fonder AB får härmed avge årsberättelse för nedanstående till bolaget hörande fonder för verksamhetsåret 2022.

I övrigt hänvisas till respektive fonds balans- och resultaträkningar, portföljsammanställningar och fondbestämmelser.

Fond	Fondförmögenhet, tkr 2022-12-31
Lannebo Europa Småbolag	1 348 560
Lannebo Europe Green Transition	100 556
Lannebo Fastighetsfond	116 526
Lannebo Fastighetsfond Select	65 571
Lannebo High Yield	487 729
Lannebo MicroCap	3 793 600
Lannebo Mixfond	10 267 988
Lannebo Mixfond Offensiv	2 044 140
Lannebo NanoCap	1 341 823
Lannebo Norden Hållbar	161 813
Lannebo Räntefond Kort	5 136 328
Lannebo Småbolag	23 637 748
Lannebo Småbolag Select	2 077 443
Lannebo Sustainable Corporate Bond	531 114
Lannebo Sverige	3 010 729
Lannebo Sverige Hållbar	1 307 040
Lannebo Sverige Plus	5 276 602
Lannebo Teknik	6 461 096
Lannebo Teknik Småbolag	814 550

Stockholm den 20 mars 2023

Johan Lannebo  
Styrelseordförande

Anna-Karin Eliasson Celsing  
Styrelseledamot

Svante Forsberg  
Styrelseledamot

Göran Espelund,  
Styrelseledamot

Sara Mattsson  
Styrelseledamot

Jessica Malmfors  
Verkställande direktör





# 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