

# Halvårsredogörelse 2023

# Innehållsförteckning

---

|                                 |    |                                    |    |
|---------------------------------|----|------------------------------------|----|
| Lannebo Europa Småbolag         | 1  | Lannebo Räntefond Kort             | 44 |
| Lannebo Europe Green Transition | 5  | Lannebo Småbolag                   | 49 |
| Lannebo Fastighetsfond          | 9  | Lannebo Småbolag Select            | 53 |
| Lannebo Fastighetsfond Select   | 13 | Lannebo Sustainable Corporate Bond | 57 |
| Lannebo High Yield              | 17 | Lannebo Sverige                    | 62 |
| Lannebo MicroCap                | 22 | Lannebo Sverige Hållbar            | 66 |
| Lannebo Mixfond                 | 26 | Lannebo Sverige Plus               | 70 |
| Lannebo Mixfond Offensiv        | 31 | Lannebo Teknik                     | 74 |
| Lannebo NanoCap                 | 36 | Lannebo Teknik Småbolag            | 78 |
| Lannebo Norden Hållbar          | 40 |                                    |    |

# Lannebo Europa Småbolag



## Fondförvaltare



### Carsten Dehn

**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–.

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag.



### Ulrik Ellesgaard

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

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



### Philip Andreasen

**Erfarenheter:**

Civilekonom University of Copenhagen 2020, Lannebo Fonder analytiker 2017–2023, förvaltare 2023–.

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Europe Green Transition.

## Lannebo Europa Småbolag

### Placeringsinriktning

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

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1,3 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 1,4 miljarder kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 15 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 4,5 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Net TR EUR, steg med 11,7 procent mätt i SEK.

### Kommentar till resultatet

Den europeiska aktiemarknaden utvecklades starkt under det första halvåret 2023. Den förväntade lågkonjunkturen, förutspådd av den inverterade avkastningskurvan, inträffade inte. I stället har marknaden visat positiva utsikter och stigit betydligt under de senaste sex månaderna. Denna optimism drivs av starka bolagsrapporter, förbättrade leveranskedjor och mindre fokus på Ukrainakonflikten.

Lannebo Europa Småbolag har avkastat sämre än jämförelseindex under det första halvåret 2023, efter att ha överträffat jämförelseindexet under 2021 och 2022. Den sämre avkastningen kan förklaras av två huvudsakliga faktorer. För det första har fondens innehav ett lägre marknadsvärde än genomsnittsbolaget i jämförelseindex och mindre bolag har utvecklat sämre än stora under halvåret. Vår exponering mot mindre bolag beror på att vi anser att prissättningen inom detta marknadssegment är ineffektiv. Den andra anledningen är vår exponering mot spelindustrin. Spelindustrin har drabbats av lägre tillväxt och förseningar, med oro för att AI kan störa affärsmodellen. Detta trots historiska bevis för att tekniska framsteg vanligtvis resulterar i mer spelinnehåll.

Vi är fortsatt trygga i vår investeringsstrategi, som fokuserar på undervärderade kvalitetsbolag med stark tillväxtpotential.

DO & CO och Brembo har bidragit positivt till fondens utveckling.

DO & CO är ett globalt livsmedelsföretag som erbjuder catering till flygbolag och stora evenemang som Formel 1 och FIFA World Cup. Bolaget har sett en kraftig ökning av efterfrågan på sina premiumcateringtjänster, särskilt från flygbolag och storskaliga

evenemang. Vi anser att bolaget är väl positionerat för att dra nytta av återhämtningen inom flygresor och evenemang.

Italienska Brembo är världsledande inom bromsskivteknologi för premium- och racingbilar. Bolaget har, likt DO & CO, haft en exceptionellt stark utveckling under perioden. Bolagets nya intelligenta bromssystem förväntas leda till betydande order inom en snar framtid. Vår förväntan är att detta kommer leda till en stigande aktiekurs. Brembo har innovativa produkter och en stark marknadsposition.

TinyBuild och Netel har påverkat fondens utveckling negativt.

TinyBuild är ett spel företag baserat i Storbritannien. Bolaget har haft utmaningar på grund av minskad efterfrågan på spel från konsumenterna. Trots detta bör TinyBuilds starka produktportfölj och strategiska initiativ driva framtida tillväxt.

Netel, en svensk tjänsteleverantör för kritisk infrastruktur, hade betydande utmaningar under det andra kvartalet. Förlustkontrakt i Norge och Finland påverkade lönsamheten avsevärt. Trovärdighetsfrågor tillsammans med ökad risk i affärsmodellen ledde till att bolagets vd avgick. På grund av den negativa utvecklingen i bolaget och i linje med vår aktiva förvaltningsstrategi fattade vi beslutet att minska vårt innehav i Netel.

### Utveckling

|                                     | 2014 | 2015   | 2016    | 2017    | 2018    | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023-06 |
|-------------------------------------|------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr                |      |        | 360     | 4 456   | 2 473   | 2 307  | 1 212  | 1 683  | 1 349  | 1 395   |
| Andelsvärde, kr SEK Klass A         |      | 9,83   | 12,44   | 9,59    | 13,00   | 12,97  | 17,08  | 14,82  | 15,49  |         |
| Antal andelar, tusental SEK Klass A |      | 30 492 | 289 894 | 199 539 | 120 483 | 92 648 | 98 071 | 90 458 | 89 512 |         |
| Utdelning per andel, kr SEK klass A |      | 0      | 0       | 0       | 0       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, % SEK Klass A      |      | -1,7   | 26,6    | -22,9   | 35,6    | 0      | 31,7   | -13,2  | 4,45   |         |
| Andelsvärde, EUR Klass A            |      | 99,56  | 122,69  | 91,65   | 120,63  | 124,94 | 161,71 | 129,14 | 127,49 |         |
| Antal andelar, tusental EUR Klass A |      | 63     | 704     | 601     | 587     | 8      | 5      | 5      | 6      |         |
| Utdelning per andel, kr EUR Klass A |      | 0      | 0       | 0       | 0       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, % EUR Klass A      |      | 0      | 23,2    | -25,3   | 31,6    | 3,6    | 29,4   | -20,1  | -1,3   |         |
| Jämförelseindex, % SEK *            |      | 4,2    | 22,1    | -13,0   | 35,7    | 0      | 26,1   | -15,7  | 11,7   |         |
| Jämförelseindex, % EUR *            |      | 5,4    | 19,0    | -15,9   | 31,4    | 4,6    | 23,9   | -22,6  | 5,7    |         |
| Aktiv risk (Tracking Error), % **   |      |        |         |         | 5,7     | 5,3    | 4,7    | 5,6    | 6,4    | 7,2     |

\* Jämförelseindex MSCI Europe Small Cap Net TR EUR i SEK resp. EUR

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav         | Procent |
|-----------------|---------|
| LU-VE           | 6,6     |
| DO & CO         | 5,4     |
| Bank of Georgia | 4,6     |
| TKH Group       | 4,3     |
| Beazley         | 4,1     |



| Balansräkning  |                                     |                  |                  | Marknads-  |             | Fond-            |              |
|--|-------------------------------------|------------------|------------------|--|-------------|------------------|--------------|
|  |                                     |                  |                  | Antal  | Värde (Tkr) | vikt %           |              |
| Tkr  | not                                 | 2022-12-31       | 2023-06-30       | Kategori 1                                       |             |                  |              |
| <b>Tillgångar</b>  |                                     |                  |                  | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>              |             |                  |              |
| Överlåtbara värdepapper  | 1                                   | 1 313 719        | 1 299 967        | Aalberts, Nederländerna, EUR                     | 83 849      | 38 026           | 2,73         |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |                                     | <b>1 313 719</b> | <b>1 299 967</b> | Alfen, Nederländerna, EUR                        | 14 407      | 10 442           | 0,75         |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |                                     | 34 827           | 56 332           | DO & CO, Österrike, EUR                          | 50 901      | 75 009           | 5,38         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |                                     | 2 294            | 42 151           | Duerr, Tyskland, EUR                             | 149 808     | 52 405           | 3,76         |
| Övriga tillgångar  |                                     | 0                | 267              | GVS, Italien, EUR                                | 335 497     | 21 857           | 1,57         |
| <b>Summa tillgångar</b>  |                                     | <b>1 350 840</b> | <b>1 398 716</b> | Intercos, Italien, EUR                           | 170 167     | 30 845           | 2,21         |
| <b>Skulder</b>   |                                     |                  |                  | Interpump, Italien, EUR                          | 52 224      | 31 275           | 2,24         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |                                     | -2 281           | -2 174           | Inwido, SEK/EUR                                  | 67 416      | 6 617            | 0,47         |
| Övriga skulder   |                                     | 0                | -1 944           | LU-VE, Italien, EUR                              | 254 465     | 91 950           | 6,59         |
| <b>Summa skulder</b>   |                                     | <b>-2 281</b>    | <b>-4 118</b>    | Netel, SEK/EUR                                   | 713 316     | 8 274            | 0,59         |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2                                   | <b>1 348 560</b> | <b>1 394 599</b> | Norcros, Storbritannien, GBP/EUR                 | 989 395     | 22 903           | 1,64         |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |                                     | <i>Inga</i>      | <i>Inga</i>      | Renewi, Storbritannien, GBP/EUR                  | 274 630     | 19 372           | 1,39         |
| <b>Not 1</b>   | Se innehav i finansiella instrument |                  |                  | Rotork, Storbritannien, GBP/EUR                  | 868 259     | 36 249           | 2,60         |
| <b>Not 2</b>   | Förändring av fondförmögenhet       |                  |                  | TKH Group, Nederländerna, EUR                    | 112 172     | 59 968           | 4,30         |
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b>                        |                                     | <b>1 683 180</b> | <b>1 348 560</b> | Volution, Storbritannien, GBP/EUR                | 977 367     | 50 630           | 3,63         |
| Andelsutgivning  |                                     | 161 361          | 80 429           |  |             | <b>555 822</b>   | <b>39,86</b> |
| Andelsinlösen  |                                     | -271 493         | -95 186          | <b>Sällanköpsvaror</b>                           |             |                  |              |
| Årets resultat enligt resultaträkning inkl. valutaomräkning    |                                     | -224 488         | 60 796           | Brembo, Italien, EUR                             | 245 656     | 39 266           | 2,82         |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |                                     | <b>1 348 560</b> | <b>1 394 599</b> | Coats Group, Storbritannien, GBP/EUR             | 5 440 568   | 51 866           | 3,72         |
|  |                                     |                  |                  | Forbo, Schweiz, CHF/EUR                          | 1 308       | 20 234           | 1,45         |
|  |                                     |                  |                  |  |             | <b>111 366</b>   | <b>7,99</b>  |
|  |                                     |                  |                  | <b>Dagligvaror</b>                               |             |                  |              |
|  |                                     |                  |                  | AAK, SEK/EUR                                     | 138 217     | 28 030           | 2,01         |
|  |                                     |                  |                  | Bakkafrost, Färöarna, NOK/EUR                    | 5 815       | 3 753            | 0,27         |
|  |                                     |                  |                  |  |             | <b>31 783</b>    | <b>2,28</b>  |
|  |                                     |                  |                  | <b>Hälsovård</b>                                 |             |                  |              |
|  |                                     |                  |                  | Dermapharm, Tyskland, EUR                        | 62 366      | 33 150           | 2,38         |
|  |                                     |                  |                  | LNA Santé, Frankrike, EUR                        | 73 548      | 24 932           | 1,79         |
|  |                                     |                  |                  | Medios, Tyskland, EUR                            | 71 082      | 13 069           | 0,94         |
|  |                                     |                  |                  | Nexus, Tyskland, EUR                             | 48 226      | 31 674           | 2,27         |
|  |                                     |                  |                  | Terveystalo, Finland, EUR                        | 175 744     | 17 086           | 1,23         |
|  |                                     |                  |                  |  |             | <b>119 910</b>   | <b>8,60</b>  |
|  |                                     |                  |                  | <b>Finans</b>                                    |             |                  |              |
|  |                                     |                  |                  | Bank of Georgia, Storbritannien, GBP/EUR         | 158 611     | 63 546           | 4,56         |
|  |                                     |                  |                  | BAWAG, Österrike, EUR                            | 44 240      | 21 985           | 1,58         |
|  |                                     |                  |                  | Beazley, Storbritannien, GBP/EUR                 | 708 874     | 57 189           | 4,10         |
|  |                                     |                  |                  | DFV Deutsche Familienversicherung, Tyskland, EUR | 70 325      | 6 307            | 0,45         |
|  |                                     |                  |                  | flatexDEGIRO, Tyskland, EUR                      | 85 500      | 9 134            | 0,65         |
|  |                                     |                  |                  | OSB Group, Storbritannien, GBP/EUR               | 129 471     | 8 512            | 0,61         |
|  |                                     |                  |                  | Spar Nord Bank, Danmark, DKK/EUR                 | 296 841     | 50 067           | 3,59         |
|  |                                     |                  |                  | SpareBank 1 Nord Norge, Norge, NOK/EUR           | 434 823     | 42 440           | 3,04         |
|  |                                     |                  |                  |  |             | <b>259 179</b>   | <b>18,58</b> |
|  |                                     |                  |                  | <b>Informationsteknologi</b>                     |             |                  |              |
|  |                                     |                  |                  | Bytes Technology Group, Storbritannien, GBP/EUR  | 267 446     | 19 323           | 1,39         |
|  |                                     |                  |                  | Crayon Group, Norge, NOK/EUR                     | 298 998     | 31 557           | 2,26         |
|  |                                     |                  |                  | Trustpilot, Storbritannien, GBP/EUR              | 1 253 334   | 11 656           | 0,84         |
|  |                                     |                  |                  |  |             | <b>62 537</b>    | <b>4,48</b>  |
|  |                                     |                  |                  | <b>Fastighet</b>                                 |             |                  |              |
|  |                                     |                  |                  | Aroundtown, Luxemburg, EUR                       | 402 194     | 5 025            | 0,36         |
|  |                                     |                  |                  |  |             | <b>5 025</b>     | <b>0,36</b>  |
|  |                                     |                  |                  | <b>Summa Kategori 1</b>                          |             | <b>1 145 622</b> | <b>82,15</b> |

|   | Antal     | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|---|-----------|--------------------------|-----------------|
| <b>Kategori 3</b>                                 |           |                          |                 |
| <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>               |           |                          |                 |
| Begbies Traynor Group,<br>Storbritannien, GBP/EUR | 1 498 377 | 27 039                   | 1,94            |
| Big Technologies, Storbritannien,<br>GBP/EUR      | 323 594   | 12 322                   | 0,88            |
| Somero Enterprises, USA, GBP/EUR                  | 862 414   | 32 839                   | 2,35            |
|   |           | <b>72 200</b>            | <b>5,18</b>     |
| <b>Hälsovård</b>                                  |           |                          |                 |
| Uniphar, Irland, EUR                              | 1 078 038 | 37 813                   | 2,71            |
|   |           | <b>37 813</b>            | <b>2,71</b>     |
| <b>Informationsteknologi</b>                      |           |                          |                 |
| Keywords Studios, Storbritannien,<br>GBP/EUR      | 84 969    | 21 065                   | 1,51            |
| Strix Group, Isle of Man, GBP/EUR                 | 1 655 666 | 23 267                   | 1,67            |
|   |           | <b>44 333</b>            | <b>3,18</b>     |
| <b>Summa Kategori 3</b>                           |           | <b>154 345</b>           | <b>11,07</b>    |
| <b>Summa värdepapper</b>                          |           | <b>1 299 967</b>         | <b>93,21</b>    |
| <b>Övriga tillgångar och skulder</b>              |           | <b>94 632</b>            | <b>6,79</b>     |
| <b>Fondförmögenhet</b>                            |           | <b>1 394 599</b>         | <b>100,00</b>   |

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### 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.

#### Väsentliga risker

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

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

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 33 procent i brittiska pund, 6 procent i norska kronor, 4 procent i danska kronor, 3 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 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 för fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

# Lannebo Europe Green Transition



## Fondförvaltare



**Carsten Dehn**

**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–.

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag.



**Ulrik Ellesgaard**

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

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



**Philip Andreasen**

**Erfarenheter:**

Civilekonom University of Copenhagen 2020, Lannebo Fonder analytiker 2017–2023, förvaltare 2023–.

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Europe Green Transition.

## Lannebo Europe Green transition

### Placeringsinriktning

Lannebo Europe Green Transition är en aktivt förvaltat 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

Fondförmögenheten ökade från 101 miljoner kronor vid ingången av 2023 till 161 miljoner kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var 61 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 1,7 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Climate Paris Aligned Index, steg med 9,0 procent mätt i SEK.

### Kommentar till resultatet

Under det första halvåret 2023 har den europeiska aktiemarknaden visat motståndskraft och återhämtat sig från den nedåtgående trenden under föregående år. Den positiva trenden, som drivits av starka bolagsrapporter, minskade problem i leveranskedjan och minskat fokus på kriget i Ukraina, har lett till en betydande marknadsuppgång. Trots utmaningarna under 2022, inklusive inflationstryck, höjda räntor och störningar i leveranskedjan, har den förväntade lågkonjunkturen ännu inte inträffat.

Vår fond, Lannebo Europe Green Transition, är fortsatt strategiskt positionerad för att dra nytta av den pågående transformationen till en grön ekonomi. Transformationen, som underlättas av regulatoriska stöd och den ökande betydelsen av hållbarhet på den europeiska marknaden, innebär långsiktiga investeringsmöjligheter. Vi fortsätter att identifiera värde i kvalitetsbolag som uppvisar starka fundamenta, har ledande positioner på den globala marknaden, har exceptionella bolagsledning och spelar en avgörande roll i den gröna omställningen. Dessa bolag är inte bara väl rustade för att hantera rådande marknadsförhållanden utan också redo att driva framtida tillväxt och hållbarhet på den europeiska marknaden.

DiscoverIE och Salcef har varit de största bidragsgivarna till fondens utveckling. DiscoverIE är ett brittiskt bolag som designar, tillverkar och levererar elektroniska komponenter. I bolagets resultatuppdatering för 2022, som offentliggjordes i mitten av april, meddelade bolaget att resultatet var över styrelsens förväntningar. Detta har bidragit väsentligt till fondens utveckling. Vi är fortsatt optimistiska när det gäller bolagets underliggande marknader och dess potential för attraktiva M&A-möjligheter.

Salcef, är en italiensk industrikoncernen specialiserad på järnvägsinfrastruktur. Bolaget har haft en stark inledning på året, med positiva indikatorer och en robust orderbok.

Vår investeringstes för Salcef är fortsatt stark, med dess stadiga organiska tillväxt, framgångsrika integration av förvärv, stabila lönsamhet och globala ledarposition.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Volue och Netel.

Volue tillhandahåller mjukvaru- och tekniklösningar för energi-, elnäts- och infrastrukturmarknaden över hela världen. Trots bolagets svaga utveckling tror vi fortfarande på investeringscasen, baserat på de omfattande mjukvaru- och tekniklösningar och potentialen att tillhandahålla digital hantering av elnätet.

Netel, en svensk tjänsteleverantör för el- och kommunikationsnät, hade betydande utmaningar under det andra kvartalet. Förlustkontrakt i Norge och Finland påverkade lönsamheten avsevärt. Trovärdighetsfrågor tillsammans med ökad risk i affärsmodellen ledde till att bolagets vd avgick. På grund av den negativa utvecklingen i bolaget och i linje med vår aktiva förvaltningsstrategi fattade vi beslutet att minska vårt innehav i Netel.

### Övriga upplysningar

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 fondens informationsbroschyr och årsberättelse.

### Utveckling

|                                     | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022   | 2023-06 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr                |      |      |      |      |      |      |      |      | 101    | 161     |
| Andelsvärde, kr SEK Klass A         |      |      |      |      |      |      |      |      | 103,94 | 105,72  |
| Antal andelar, tusental SEK Klass A |      |      |      |      |      |      |      |      | 967    | 1526    |
| Utdelning per andel, kr SEK klass A |      |      |      |      |      |      |      |      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, % SEK Klass A      |      |      |      |      |      |      |      |      | 3,9    | 1,7     |
| Andelsvärde, kr EUR Klass A         |      |      |      |      |      |      |      |      | 100,88 | 97,15   |
| Antal andelar, tusental EUR Klass A |      |      |      |      |      |      |      |      | 0,00   | 0,01    |
| Utdelning per andel, kr EUR Klass A |      |      |      |      |      |      |      |      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, % EUR Klass A      |      |      |      |      |      |      |      |      | 0,9    | -3,7    |
| Jämförelseindex, % SEK *            |      |      |      |      |      |      |      |      | 5,5    | 9,0     |
| Jämförelseindex, % EUR *            |      |      |      |      |      |      |      |      | 2,3    | 3,2     |

\* Jämförelseindex MSCI Europe Small Cap Climate Paris EUR i SEK resp. EUR

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav        | Procent |
|----------------|---------|
| Renew Holdings | 5,3     |
| SPIE           | 5,2     |
| LU-VE          | 4,7     |
| DiscoverIE     | 4,6     |
| Arcadis        | 4,4     |

| Balansräkning  |  |                |                |   | Marknads- | Fond-          |              |
|--|--|----------------|----------------|---|-----------|----------------|--------------|
| Tkr  | not  | 2022-12-31     | 2023-06-30     | Kategori 1                                    | Antal     | Värde (Tkr)    | vikt %       |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                |                | <b>Energi</b>                                 |           |                |              |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 95 467         | 157 377        | Elia Group, Belgien, EUR                      | 2 714     | 3 715          | 2,30         |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>95 467</b>  | <b>157 377</b> | Greenvolt-Energias Renovaveis, Portugal, EUR  | 25 329    | 1 823          | 1,13         |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 5 145          | 2 184          | Greenergy Renovables, Spanien, EUR            | 5 861     | 1 945          | 1,21         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 56             | 2 080          | Neoen, Frankrike, EUR                         | 11 705    | 3 995          | 2,48         |
| Övriga tillgångar  |  | 20             | 28             | Severn Trent, Storbritannien, GBP/EUR         | 5 912     | 2 078          | 1,29         |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>100 688</b> | <b>161 668</b> | VERBIO Vereinigte BioEnergie A, Tyskland, EUR | 7 425     | 3 224          | 2,00         |
|  |  |                |                |   |           | <b>16 781</b>  | <b>10,40</b> |
| <b>Skulder</b>   |  |                |                | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>           |           |                |              |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -132           | -241           | Aalberts, Nederländerna, EUR                  | 14 587    | 6 615          | 4,10         |
| Övriga skulder   |  | 0              | -61            | AFRY B, SEK/EUR                               | 27 740    | 4 416          | 2,74         |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-132</b>    | <b>-302</b>    | Alfen, Nederländerna, EUR                     | 6 840     | 4 958          | 3,07         |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>100 556</b> | <b>161 366</b> | Arcadis, Nederländerna, EUR                   | 15 930    | 7 178          | 4,45         |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |  | <i>Inga</i>    | <i>Inga</i>    | Befesa, Luxemburg, EUR                        | 7 667     | 3 149          | 1,95         |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                |                | Belimo, Schweiz, CHF/EUR                      | 1 257     | 6 757          | 4,19         |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                |                | DiscoverIE, Storbritannien, GBP/EUR           | 63 861    | 7 348          | 4,55         |
| Fondförmögenhet vid årets början                               |  | 0              | 100 556        | Genuit Group, Storbritannien, GBP/EUR         | 146 286   | 5 881          | 3,64         |
| Andelsutgivning  |  | 99 507         | 83 259         | Inwido, SEK/EUR                               | 41 687    | 4 092          | 2,54         |
| Andelsinlösen  |  | -2 639         | -22 735        | Lindab, SEK/EUR                               | 33 665    | 5 164          | 3,20         |
| Årets resultat enligt resultaträkning inkl. valutaomräkn       |  | 3 688          | 286            | LU-VE, Italien, EUR                           | 20 874    | 7 543          | 4,67         |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |  | <b>100 556</b> | <b>161 366</b> | Netel, SEK/EUR                                | 39 722    | 461            | 0,29         |
|  |  |                |                | Nexans, Frankrike, EUR                        | 6 736     | 6 291          | 3,90         |
|  |  |                |                | Renewi, Storbritannien, GBP/EUR               | 80 986    | 5 713          | 3,54         |
|  |  |                |                | Salcef Group, Italien, EUR                    | 20 161    | 5 458          | 3,38         |
|  |  |                |                | Seri Industrial, Italien, EUR                 | 17 722    | 876            | 0,54         |
|  |  |                |                | SPIE, Frankrike, EUR                          | 24 131    | 8 407          | 5,21         |
|  |  |                |                | Vaisala, Finland, EUR                         | 11 663    | 5 786          | 3,59         |
|  |  |                |                | Volution, Storbritannien, GBP/EUR             | 96 499    | 4 999          | 3,10         |
|  |  |                |                | Vossloh, Tyskland, EUR                        | 10 706    | 5 154          | 3,19         |
|  |  |                |                |   |           | <b>106 245</b> | <b>65,84</b> |
|  |  |                |                | <b>Sällanköpsvaror</b>                        |           |                |              |
|  |  |                |                | Aquafil, Italien, EUR                         | 27 268    | 1 207          | 0,75         |
|  |  |                |                | Ariston, Italien, EUR                         | 40 613    | 4 627          | 2,87         |
|  |  |                |                | Trainline, Storbritannien, GBP/EUR            | 189 454   | 6 773          | 4,20         |
|  |  |                |                |   |           | <b>12 607</b>  | <b>7,81</b>  |
|  |  |                |                | <b>Informationsteknologi</b>                  |           |                |              |
|  |  |                |                | Sensirion, Schweiz, CHF/EUR                   | 4 584     | 5 412          | 3,35         |
|  |  |                |                | Volue, Norge, NOK/EUR                         | 133 224   | 2 418          | 1,50         |
|  |  |                |                |   |           | <b>7 831</b>   | <b>4,85</b>  |
|  |  |                |                | <b>Fastighet</b>                              |           |                |              |
|  |  |                |                | Derwent London, Storbritannien, GBP/EUR       | 19 186    | 5 387          | 3,34         |
|  |  |                |                |   |           | <b>5 387</b>   | <b>3,34</b>  |
|  |  |                |                | <b>Summa Kategori 1</b>                       |           | <b>148 851</b> | <b>92,24</b> |

|  | Antal  | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--|--------|--------------------------|-----------------|
| <b>Kategori 3</b>                          |        |                          |                 |
| <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>        |        |                          |                 |
| Renew Holdings, Storbritannien,<br>GBP/EUR | 83 663 | 8 526                    | 5,28            |
|  |        | 8 526                    | 5,28            |
| <b>Summa Kategori 3</b>                    |        | 8 526                    | 5,28            |
| <b>Summa värdepapper</b>                   |        | 157 377                  | 97,53           |
| <b>Övriga tillgångar och skulder</b>       |        | 3 989                    | 2,47            |
| <b>Fondförmögenhet</b>                     |        | 161 366                  | 100,00          |

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### 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.

#### Väsentliga risker

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

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

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 29 procent i brittiska pund, 9 procent i svenska kronor, 8 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 halvårsskiftet uppgick till 100 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.



# Lannebo Fastighetsfond



## Fondförvaltare



**Tobias Kaj**

**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-.

**Egna innehav:**

Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Fastighetsfond Select.



**Philip Hallberg**

**Erfarenheter:**

Ekonomie Kandidatprogrammet Lunds Universitet 2016, aktieanalytiker ABG Sundal Collier 2016-2019, aktieanalytiker Danske Bank 2019-2021, Lannebo Fonder förvaltare 2021-.

**Egna innehav:**

Lannebo Fastighetsfond.

## Lannebo Fastighetsfond

### Placeringsinriktning

Lannebo Fastighetsfond är en aktivt förvaltat 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 ökade från 117 miljoner kronor vid ingången av 2023 till 120 miljoner kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var 23 miljoner kronor. Fonden sjönk under perioden med 13,2 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Real Estate SEK NI, sjönk med 12,3 procent.

### Kommentar till resultatet

Sentimentet för fastighetsbolag har varit fortsatt svagt med fokus på finansiella risker. Citycon, FastPartner och SBB blev så kallade fallen angels under andra kvartalet, det vill säga att de har fått sitt kreditbetyg nedgraderat från investment grade till high yield.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Swedish Logistic Property (SLP) och Castellum. SLP fokuserar på lager- och logistikfastigheter i södra Sverige. Ambitionen är främst att köpa fastigheter med utvecklings- och eller uthyrningspotential och att årligen öka förvaltningsresultat samt substans med 15 procent per aktie. Castellum äger kommersiella fastigheter i Götaland och Svealand och kontor står för 60 procent av fastighetsvärdet. Räntebärande nettoskuld genom totala tillgångar om 46,5 procent i första kvartalet minskar allt annat lika till 41 procent med nyemissionen i andra kvartalet.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Balder och Brinova. Balder ökade förvaltningsresultat per stamaktie med 10 procent 2022 och spår en svag ökning även 2023. Belåningen om 48 procent är under sektorsnittet, men aktien föll 19 procent då marknaden oroar sig för en hög andel obligationsfinansiering.

Brinova föll 36 procent under det första halvåret eftersom marknaden är skeptisk till bostadsexponering och hög belåning. Trots att resultatet pressas av stigande räntor handlas aktien endast till 11x förvaltningsresultat 2024e.

Sagax är fondens största innehav. Utöver Sverige har bolaget verksamhet i Finland, Nederländerna, Frankrike, Spanien och Tyskland. Fokus ligger på högavkastande fastigheter, främst inom lager och lätt industri. Genom att återinvestera vinster har förvaltningsresultat per stamaktie de senaste fem åren ökat med 22 procent och de senaste 10 åren med 25 procent.

Fondens största nettoinvestering under det första halvåret gjordes i Castellum, givet att vi deltog i deras nyemission, följt av Kojamo och Nyfosa. Den största försäljningen gjordes i Atrium Ljungberg.

### Utveckling

|                                       | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021   | 2022  | 2023-06 |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|--------|-------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr                  |      |      |      |      |      |      |      | 176    | 117   | 120     |
| Andelsvärde, kr A SEK Klass           |      |      |      |      |      |      |      | 113,79 | 61,30 | 53,20   |
| Antal andelar, tusental A SEK Klass   |      |      |      |      |      |      |      | 1 398  | 1 411 | 1 512   |
| Utdelning per andel, kr A SEK klass   |      |      |      |      |      |      |      | 0      | 0     | 0       |
| Totalavkastning, % A SEK Klass        |      |      |      |      |      |      |      | 13,8   | -46,1 | -13,2   |
| Andelsvärde, kr A SEK Klass F         |      |      |      |      |      |      |      | 114,95 | 61,60 | 53,23   |
| Antal andelar, tusental A SEK Klass F |      |      |      |      |      |      |      | 151    | 488   | 751     |
| Utdelning per andel, kr A SEK klass F |      |      |      |      |      |      |      | 0      | 0     | 0       |
| Totalavkastning, % A SEK Klass F      |      |      |      |      |      |      |      | 14,9   | -46,4 | -13,5   |
| Jämförelseindex, % SEK *              |      |      |      |      |      |      |      | 10,1   | -40,1 | -12,3   |
| Aktiv andel (Active share), %         |      |      |      |      |      |      |      | 56     | 58    | 55      |

\* Jämförelseindex VINX Real Estate SEK NI

### 5 största innehaven 2023-06-30

| Innehav         | Procent |
|-----------------|---------|
| Sagax B         | 9,3     |
| Balder B        | 9,2     |
| Castellum       | 7,5     |
| Nyfosa          | 6,7     |
| NP3 Fastigheter | 5,3     |



| Balansräkning  |  |                |                |   | Marknads- | Fond-          |               |
|--|--|----------------|----------------|---|-----------|----------------|---------------|
|  |  |                |                |   | Antal     | Värde (Tkr)    | vikt %        |
| Tkr  | not  | 2022-12-31     | 2023-06-30     | Kategori 1                                |           |                |               |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                |                | <b>Finans</b>                             |           |                |               |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 119 639        | 115 845        | Nordea, Finland                           | 12 700    | 1 490          | 1,24          |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>119 639</b> | <b>115 845</b> | Swedbank A                                | 8 100     | 1 473          | 1,22          |
|  |  |                |                |   |           | <b>2 963</b>   | <b>2,46</b>   |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 6 035          | 4 672          | <b>Fastighet</b>                          |           |                |               |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 214            | 234            | Balder B                                  | 282 290   | 11 111         | 9,22          |
| Övriga tillgångar  |  | 235            | 379            | Brinova Fastigheter B                     | 317 350   | 5 268          | 4,37          |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>126 123</b> | <b>121 130</b> | Castellum                                 | 88 016    | 9 061          | 7,52          |
|  |  |                |                | Catena                                    | 13 700    | 5 409          | 4,49          |
| <b>Skulder</b>   |  |                |                | Cibus Nordic Real Estate                  | 32 200    | 3 376          | 2,80          |
| Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde       | 1  | -8 200         | 0              | Citycon, Finland, EUR/SEK                 | -39 700   | -2 720         | -2,26         |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> |  | <b>-8 200</b>  | <b>0</b>       | Citycon inlånat, Finland, EUR             | 39 700    | 0              | 0,00          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -116           | -694           | Corem Property Group B                    | 721 547   | 3 655          | 3,03          |
| Övriga skulder   |  | -1 281         | -14            | Dios Fastigheter                          | 78 400    | 5 398          | 4,48          |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-9 597</b>  | <b>-707</b>    | Entra, Norge, NOK/SEK                     | 54 323    | 5 309          | 4,41          |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>116 526</b> | <b>120 422</b> | Fabege                                    | -22 900   | -1 776         | -1,47         |
|  |  |                |                | Fabege inlånat                            | 22 900    | 0              | 0,00          |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |  |                |                | Fastighetsbolaget Emilshus B              | 230 404   | 5 484          | 4,55          |
| Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument         |  | 12 301         | 11 244         | Hufvudstaden A                            | -21 650   | -2 773         | -2,30         |
| % av fondförmögenhet   |  | 10,6           | 9,3            | Hufvudstaden A inlånat                    | 27 600    | 0              | 0,00          |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                |                | K-Fast Holding B                          | 274 125   | 5 293          | 4,40          |
|  |  |                |                | Kojamo, Finland, EUR/SEK                  | 37 250    | 3 780          | 3,14          |
|  |  |                |                | NP3 Fastigheter                           | 38 999    | 6 353          | 5,28          |
|  |  |                |                | Nyfosa                                    | 134 822   | 8 035          | 6,67          |
|  |  |                |                | Olav Thon Eiendomsselskap, Norge, NOK/SEK | 13 793    | 2 320          | 1,93          |
|  |  |                |                | Platzer Fastigheter Holding B             | 67 978    | 5 431          | 4,51          |
|  |  |                |                | Sagax B                                   | 52 600    | 11 204         | 9,30          |
|  |  |                |                | Swedish Logistic Property B               | 181 496   | 4 801          | 3,99          |
|  |  |                |                | Trianon B                                 | 200 176   | 3 223          | 2,68          |
|  |  |                |                | Wihlborgs Fastigheter                     | 70 300    | 5 483          | 4,55          |
|  |  |                |                |   |           | <b>102 725</b> | <b>85,30</b>  |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                |                | <b>Summa Kategori 1</b>                   |           | <b>105 687</b> | <b>87,76</b>  |
| Fondförmögenhet vid årets början                               |  | 176 482        | 116 526        | <b>Kategori 3</b>                         |           |                |               |
| Andelsutgivning  |  | 115 863        | 69 836         | <b>Fastighet</b>                          |           |                |               |
| Andelsinlösen  |  | -99 548        | -46 677        | Fortinova Fastigheter B                   | 248 758   | 5 100          | 4,23          |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |  | -76 271        | -19 263        | Stenhus Fastigheter i Norden              | 505 786   | 5 058          | 4,20          |
| Fondförmögenhet vid periodens slut                             |  | 116 526        | 120 422        |   |           | <b>10 157</b>  | <b>8,43</b>   |
|  |  |                |                | <b>Summa Kategori 3</b>                   |           | <b>10 157</b>  | <b>8,43</b>   |
|  |  |                |                | <b>Summa värdepapper</b>                  |           | <b>115 845</b> | <b>96,20</b>  |
|  |  |                |                | <b>Varav med positivt marknadsvärde</b>   |           | <b>123 114</b> |               |
|  |  |                |                | <b>Varav med negativt marknadsvärde</b>   |           | <b>7 269</b>   |               |
|  |  |                |                | <b>Övriga tillgångar och skulder</b>      |           | <b>4 577</b>   | <b>3,80</b>   |
|  |  |                |                | <b>Fondförmögenhet</b>                    |           | <b>120 422</b> | <b>100,00</b> |

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### 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.

#### Väsentliga risker

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

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

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Fastighetsfond möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner. Lannebo Fastighetsfond kan ha en nettoexponering mellan 90 och 110 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. Vid halvårsskiftet var fondens nettoexponering 96 procent och bruttoexponering 108 procent. Fonden har alltså en relativt låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

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

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 7 procent och avsåg norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till denna exponering är låg.

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

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

# Lannebo Fastighetsfond Select



## Fondförvaltare



**Tobias Kaj**

**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-.

**Egna innehav:**

Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Fastighetsfond Select.



**Philip Hallberg**

**Erfarenheter:**

Ekonomie Kandidatprogrammet Lunds Universitet 2016, aktieanalytiker ABG Sundal Collier 2016-2019, aktieanalytiker Danske Bank 2019-2021, Lannebo Fonder förvaltare 2021-.

**Egna innehav:**

Lannebo Fastighetsfond.

## Lannebo Fastighetsfond Select

### Placeringsinriktning

Lannebo Fastighetsfond är en aktivt förvaltat 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 66 miljoner kronor vid ingången av 2023 till 55 miljoner kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 812 000 kronor. Fonden sjönk under perioden med 14,6 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Real Estate SEK NI, sjönk med 12,3 procent.

### Kommentar till resultatet

Sentimentet för fastighetsbolag har varit fortsatt svagt med fokus på finansiella risker.

Citycon, FastPartner och SBB blev så kallade fallen angels under andra kvartalet, det vill säga att de har fått sitt kreditbetyg nedgraderat från investment grade till high yield.

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Swedish Logistic Property (SLP) och Castellum. SLP fokuserar på lager- och logistikfastigheter. Ambitionen är främst att köpa fastigheter med utvecklings- och eller uthyrningspotential och att årligen öka förvaltningsresultat samt substans med 15 procent per aktie. Castellum äger kommersiella fastigheter i Götaland och Svealand och kontor står för 60 procent av fastighetsvärdet. Belåningsgraden om 46,5 procent i första kvartalet minskar allt annat lika till 41 procent med nyemissionen i andra kvartalet.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Balder och Nyfosa. Balder ökade förvaltningsresultat per stamaktie med 10 procent 2022 och spår en svag ökning även 2023.

Belåningsgraden om 48 procent är under sektorsnittet men aktien föll 19 procent då marknaden oroar sig för en hög andel obligationsfinansiering. Nyfosa föll med 26 procent det första halvåret. Bolagets belåningsgrad är bland de högsta i sektorn men nettoskuld genom EBIT om 10x är under sektorsnittet. En hög andel rörliga räntor medför att förvaltningsresultatet pressas av stigande räntor men aktien handlas ändå endast till 10x förvaltningsresultatet.

Sagax är fondens största innehav. Utöver Sverige har bolaget verksamhet i Finland, Nederländerna, Frankrike, Spanien och Tyskland. Fokus ligger på högavkastande fastigheter, främst inom lager och lätt industri. Genom att återinvestera vinster har förvaltningsresultat per stamaktie de senaste fem åren ökat med 22 procent och de senaste 10 åren med 25 procent.

Fondens största nettoinvestering under det första halvåret gjordes i Castellum, givet att vi deltog i deras nyemission, följt av Nyfosa och Catena. De största försäljningarna gjordes i SLP och Atrium Ljungberg.

### Utveckling

|                               | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021   | 2022  | 2023-06 |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|--------|-------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr          |      |      |      |      |      |      |      | 128    | 66    | 55      |
| Andelsvärde, kr               |      |      |      |      |      |      |      | 123,41 | 64,30 | 54,87   |
| Antal andelar, tusental       |      |      |      |      |      |      |      | 1 040  | 1 020 | 1 004   |
| Utdelning per andel, kr       |      |      |      |      |      |      |      | 0      | 0     | 0       |
| Totalavkastning, %            |      |      |      |      |      |      |      | 23,4   | -47,9 | -14,6   |
| Jämförelseindex, % SEK *      |      |      |      |      |      |      |      | 18,6   | -40,1 | -12,3   |
| Aktiv andel (Active share), % |      |      |      |      |      |      |      | 57     | 64    | 59      |

\* Jämförelseindex VINX Real Estate SEK NI

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav                  | Procent | Finansiell hävstång       | Bruttometoden | Åtagandemetoden |
|--------------------------|---------|---------------------------|---------------|-----------------|
| Sagax B                  | 13,0    | Högsta hävstång, %        | 127,8         | 131,1           |
| Balder B                 | 12,3    | Lägsta hävstång, %        | 116,3         | 121,2           |
| Castellum                | 8,6     | Genomsnittlig hävstång, % | 121,1         | 124,3           |
| Nyfosa                   | 7,6     | Per balansdagen, %        | 118,9         | 121,5           |
| Fastighetsbolaget Emilsh | 6,7     |                           |               |                 |

| Balansräkning  |  |               |               |   | Marknads- | Fond-         |               |
|--|--|---------------|---------------|---|-----------|---------------|---------------|
|  |  |               |               |   | Antal     | Värde (Tkr)   | vikt %        |
| Tkr  | not  | 2022-12-31    | 2023-06-30    | Kategori 1                                |           |               |               |
| <b>Tillgångar</b>  |  |               |               | <b>Finans</b>                             |           |               |               |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 71 327        | 53 702        | Swedbank A                                | 3 700     | 673           | 1,22          |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>71 327</b> | <b>53 702</b> |   |           | <b>673</b>    | <b>1,22</b>   |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 2 569         | 1 472         | <b>Fastighet</b>                          |           |               |               |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 123           | 299           | Balder B                                  | 172 516   | 6 790         | 12,32         |
| Övriga tillgångar  |  | 0             | 103           | Brinova Fastigheter B                     | 140 063   | 2 325         | 4,22          |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>74 019</b> | <b>55 576</b> | Castellum                                 | 45 900    | 4 725         | 8,57          |
|  |  |               |               | Catena                                    | 5 600     | 2 211         | 4,01          |
| <b>Skulder</b>   |  |               |               | Cibus Nordic Real Estate                  | 11 900    | 1 248         | 2,26          |
| Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde       | 1  | -7 852        | 0             | Citycon, Finland, EUR/SEK                 | -35 850   | -2 456        | -4,46         |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> |  | <b>-7 852</b> | <b>0</b>      | Citycon inlånat, Finland, EUR             | 38 500    | 0             | 0,00          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -54           | -364          | Corem Property Group B                    | 259 957   | 1 317         | 2,39          |
| Övriga skulder   |  | -542          | -110          | Dios Fastigheter                          | 32 900    | 2 265         | 4,11          |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-8 448</b> | <b>-474</b>   | Entra, Norge, NOK/SEK                     | 24 177    | 2 363         | 4,29          |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>65 571</b> | <b>55 102</b> | Fabege                                    | -16 200   | -1 256        | -2,28         |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |  |               |               | Fabege inlånat                            | 26 200    | 0             | 0,00          |
| Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument         |  | 11 480        | 10 555        | Fastighetsbolaget Emilshus B              | 154 698   | 3 682         | 6,68          |
| % av fondförmögenhet   |  | 17,5          | 19,2          | Hufvudstaden A                            | -17 200   | -2 203        | -4,00         |
|  |  |               |               | Hufvudstaden A inlånat                    | 22 100    | 0             | 0,00          |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |               |               | K-Fast Holding B                          | 136 814   | 2 642         | 4,79          |
|  |  |               |               | NP3 Fastigheter                           | 22 542    | 3 672         | 6,66          |
|  |  |               |               | Nyfosa                                    | 69 996    | 4 172         | 7,57          |
|  |  |               |               | Olav Thon Eiendomsselskap, Norge, NOK/SEK | 6 311     | 1 062         | 1,93          |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |               |               | Platzer Fastigheter Holding B             | 24 153    | 1 930         | 3,50          |
| Fondförmögenhet vid årets början                               |  | 128 337       | 65 571        | Sagax B                                   | 33 705    | 7 179         | 13,03         |
| Andelsutgivning  |  | 8 301         | 3 094         | Swedish Logistic Property B               | 82 700    | 2 187         | 3,97          |
| Andelsinlösen  |  | -9 534        | -3 906        | Trianon B                                 | 114 607   | 1 845         | 3,35          |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |  | -61 533       | -9 657        | Wihlborgs Fastigheter                     | 32 200    | 2 512         | 4,56          |
| Fondförmögenhet vid periodens slut                             |  | 65 571        | 55 102        |   |           | <b>48 211</b> | <b>87,49</b>  |
|  |  |               |               | <b>Summa Kategori 1</b>                   |           | <b>48 883</b> | <b>88,71</b>  |
|  |  |               |               | <b>Kategori 3</b>                         |           |               |               |
|  |  |               |               | <b>Fastighet</b>                          |           |               |               |
|  |  |               |               | Fortinova Fastigheter B                   | 113 440   | 2 326         | 4,22          |
|  |  |               |               | Stenhus Fastigheter i Norden              | 249 260   | 2 493         | 4,52          |
|  |  |               |               | <b>Summa Kategori 3</b>                   |           | <b>4 818</b>  | <b>8,74</b>   |
|  |  |               |               | <b>Summa värdepapper</b>                  |           | <b>53 702</b> | <b>97,46</b>  |
|  |  |               |               | <b>Varav med positivt marknadsvärde</b>   |           | <b>59 617</b> |               |
|  |  |               |               | <b>Varav med negativt marknadsvärde</b>   |           | <b>5 916</b>  |               |
|  |  |               |               | <b>Övriga tillgångar och skulder</b>      |           | <b>1 400</b>  | <b>2,54</b>   |
|  |  |               |               | <b>Fondförmögenhet</b>                    |           | <b>55 102</b> | <b>100,00</b> |

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

### Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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

### Väsentliga risker

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

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

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Fastighetsfond Select möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner. Lannebo Fastighetsfond Select kan ha en nettoexponering mellan 90 och 110 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 260 procent. Vid halvårsskiftet var fondens nettoexponering 97 procent och bruttoexponering 119 procent. Fonden har alltså en relativt låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Vid halvårsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 11 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 2 procent och avsåg norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till denna exponering är låg.

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

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

# Lannebo High Yield

## Fondförvaltare



**Karin Haraldsson**

**Erfarenheter:**

Civilekonom Linköpings Universitet  
2001. Lannebo Fonder förvaltare 2001–.

**Egna innehav:**

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



**Katarina Ponsbach Carlsson**

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo MicroCap, Lannebo Mixfond, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



## Lannebo High Yield

### Placeringsinriktning

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 ökade från 488 miljoner kronor vid årets början till 845 miljoner kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden i fonden var 325 miljoner kronor. Lannebo High Yield steg under perioden med 5,6 procent. Fondens jämförelseindex, Nordic Bond Pricing High Yield Index SEK Hedged, steg med 4,6 procent.

### Kommentar till resultatet

Stigande räntor, hög aktivitet på primärmarknaden och god efterfrågan på nordiska företagsobligationer präglade det första halvåret 2023.

Den positiva utvecklingen i fonden beror på flera faktorer. Dels på den höga förräntningstakten och större positiva omvärderingar utav några av våra innehav, dels på grund av den generellt goda efterfrågan på företagsobligationer.

Det gäller de flesta sektorer förutom fastighetssektorn som fortsatt ha det tufft under perioden på grund av oro för hur bolagen kommer att klara stigande finansieringskostnader. Många av fastighetsbolagen har fokuserat på sina balansräkningar och vidtagit en rad åtgärder. Vi har haft och fortsätter att ha en relativt låg andel fastigheter i fonden, kring 20 procent, och fokus ligger på större börslistade bolag såsom Castellum.

Inflationen var fortsatt hög globalt och centralbankerna världen runt höjde räntan för att bekämpa den. Den svenska Riksbanken höjde styrräntan vid samtliga möten under perioden, från 2,50 till 3,75 procent. Stibor 3mån som ligger till grund för räntesättning på våra svenska obligationer med rörlig ränta ökade från 2,70 till 3,80 procent. När räntorna höjs ökar kupongräntan på våra obligationer med rörlig ränta, vilket ger en högre förräntningstakt i fonden. Förräntningstakten ligger på cirka 8,5 procent efter avgift givet ett oförändrat ränteläge.

Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, sjönk något och låg vid periodens utgång på 2,6 år. Kreditdurationen mäter hur känslig fonden är för en förändring i kreditvärdighet hos någon eller några av emittenterna i fonden. Genomsnittet av det bedömda kreditbetyget för innehaven i fonden låg på BB-. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid halvårsskiftet på låga 0,7 år. Att hålla räntedurationen kort är en strategi för att skydda fonden mot stigande räntor.

Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 56 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 39 procent, Norge 20 procent, Finland 10 procent, Danmark 8 procent och övriga 5 procent.

### Utveckling

|                          | 2014 | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023-06 |
|--------------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr     |      | 240    | 218    | 555    | 719    | 1 301  | 914    | 681    | 488    | 845     |
| Andelsvärde, kr          |      | 101,98 | 107,70 | 113,17 | 114,38 | 120,07 | 115,53 | 122,72 | 120,20 | 126,88  |
| Antal andelar, tusental  |      | 2 353  | 2 026  | 4 907  | 6 288  | 10 821 | 7 905  | 5 546  | 4 058  | 6 656   |
| Utdelning per andel, kr  |      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, %       |      | 2,0    | 5,6    | 5,1    | 1,0    | 5,0    | -3,8   | 6,2    | -2,1   | 5,6     |
| Jämförelseindex, % SEK * |      |        |        |        |        |        |        |        |        | 4,6     |
| Kreditduration, år       |      |        |        |        | 2,7    | 2,7    | 2,6    | 3,1    | 3,0    | 2,6     |
| Ränteduration, år        |      |        |        |        | 0,5    | 0,4    | 0,6    | 0,8    | 0,5    | 0,7     |
| Spreadexponering         |      |        |        |        |        |        | 16,3   | 12,5   | 13,7   | 12,4    |

\* Jämförelseindex NBP Nordic HY Aggregated Index SEK Hedged

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav         | Procent |
|-----------------|---------|
| DNB Bank        | 4,3     |
| European Energy | 3,5     |
| Castellum       | 3,3     |
| Fastpartner     | 2,7     |
| SEB             | 2,6     |



| Balansräkning   |  |                   |                   |   | Marknads-  | Fond-          |             |
|---|--|-------------------|-------------------|---|------------|----------------|-------------|
|   |  |                   |                   |   | Antal      | Värde (Tkr)    | vikt %      |
| <b>Tkr</b>  | <b>not</b>                                 | <b>2022-12-31</b> | <b>2023-06-30</b> | <b>Kategori 1</b>                                 |            |                |             |
| <b>Tillgångar</b>   |  |                   |                   | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>               |            |                |             |
| Överlåtbara värdepapper   | 1  | 420 903           | 681 200           | BELLMAN FRN 260210                                | 10 000 000 | 10 143         | 1,20        |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde                  | 1  |                   | 1 046             | Bewi SLB FRN 260903, Norge, EUR/SEK               | 1 400 000  | 16 150         | 1,91        |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>    |  | <b>420 903</b>    | <b>682 246</b>    | Color Group FRN 241002, Norge, NOK/SEK            | 16 000 000 | 16 018         | 1,90        |
| Bankmedel och övriga likvida medel                                |  | 62 284            | 130 038           | Lakers Group SLB FRN 250609, NOK/SEK              | 9 200 000  | 9 543          | 1,13        |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                      |  | 5 798             | 9 028             | Ocean Yield FRN 270322, Norge, NOK/SEK            | 9 000 000  | 9 171          | 1,09        |
| Övriga tillgångar   |  | 1 320             | 25 420            | Odfjell SLB FRN 250121, Norge, NOK/SEK            | 10 000 000 | 10 454         | 1,24        |
| <b>Summa tillgångar</b>   |  | <b>490 305</b>    | <b>846 731</b>    | Purmo 9,5% 260223, Finland, EUR/SEK               | 900 000    | 10 620         | 1,26        |
| <b>Skulder</b>  |  |                   |                   | SFL FRN 240604, Bermuda, NOK/SEK                  | 8 000 000  | 8 146          | 0,96        |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde                  | 1  | -1 353            | -29               | SFL SLB 8,875% 270201, Bermuda, USD/SEK           | 800 000    | 8 629          | 1,02        |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>    |  | <b>-1 353</b>     | <b>-29</b>        | SGL FRN 280302, Danmark, EUR/SEK                  | 1 554 000  | 17 611         | 2,09        |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                      |  | -1 223            | -592              | Teekay LNG FRN 261118, Marshall-öarna, NOK/SEK    | 13 000 000 | 13 238         | 1,57        |
| Övriga skulder  |  |                   | -1 533            | Vestum FRN 241028                                 | 8 750 000  | 8 562          | 1,01        |
| <b>Summa skulder</b>  |  | <b>-2 576</b>     | <b>-2 154</b>     | Wallenius Wilhelmsen FRN 270421, Norge, NOK/SEK   | 12 000 000 | 12 475         | 1,48        |
| <b>Fondförmögenhet</b>  | <b>2</b>                                   | <b>487 729</b>    | <b>844 578</b>    | Zengun Group FRN 241019                           | 10 000 000 | 9 900          | 1,17        |
| <b>Poster inom linjen</b>   |  |                   |                   |   |            | <b>160 660</b> | <b>19,0</b> |
| Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument % av fondförmögenhet |  | 1 320<br>0,3      | 1 460<br>0,2      | <b>Sällanköpsvaror</b>                            |            |                |             |
|   |  |                   |                   | FNG Nordic FRN 240725                             | 10 000 000 | 7 818          | 0,93        |
|   |  |                   |                   | Georg Jensen FRN 250514, Danmark, EUR/SEK         | 400 000    | 4 723          | 0,56        |
|   |  |                   |                   | MOMOX Green FRN 250710, Tyskland, EUR/SEK         | 1 300 000  | 14 843         | 1,76        |
|   |  |                   |                   | Vesivek FRN 240212, Finland                       | 10 000 000 | 9 800          | 1,16        |
|   |  |                   |                   |   |            | <b>37 184</b>  | <b>4,4</b>  |
| <b>Not 1</b>  | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                   |                   | <b>Hälsövärd</b>                                  |            |                |             |
|   |  |                   |                   | ADDvise Group FRN 260526                          | 7 500 000  | 7 683          | 0,91        |
|   |  |                   |                   | Dentalum 7,75% 231002                             | 7 500 000  | 7 556          | 0,89        |
| <b>Not 2</b>  | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                   |                   | Desenio FRN 241216                                | 10 000 000 | 7 150          | 0,85        |
|   |  |                   |                   |   |            | <b>22 389</b>  | <b>2,7</b>  |
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b>                           |  | <b>680 624</b>    | <b>487 729</b>    | <b>Finans</b>                                     |            |                |             |
| Andelsutgivning   |  | 534 156           | 611 311           | Aktia Bank 3,875% 260526, Finland, EUR/SEK        | 1 000 000  | 10 418         | 1,23        |
| Andelsinlösen   |  | -714 711          | -286 161          | B2 FRN 260922, Norge, EUR/SEK                     | 1 000 000  | 11 478         | 1,36        |
| Årets resultat enligt resultaträkning                             |  | -12 340           | 31 698            | Intrum FRN 250912                                 | 6 000 000  | 5 633          | 0,67        |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                         |  | <b>487 729</b>    | <b>844 578</b>    | M2 Asset management FRN 240125                    | 10 000 000 | 9 805          | 1,16        |
|   |  |                   |                   | SBAB Bank FRN 270413                              | 10 000 000 | 9 992          | 1,18        |
|   |  |                   |                   | Tryg Forsikring FRN 280320, Danmark               | 6 000 000  | 5 910          | 0,70        |
|   |  |                   |                   |   |            | <b>53 236</b>  | <b>6,30</b> |
|   |  |                   |                   | <b>Informationsteknologi</b>                      |            |                |             |
|   |  |                   |                   | ABAX FRN 250623, Norge, NOK/SEK                   | 5 000 000  | 5 151          | 0,61        |
|   |  |                   |                   | Duett FRN 260412, Norge, NOK/SEK                  | 10 600 000 | 10 194         | 1,21        |
|   |  |                   |                   | Link Mobility Group 3,375% 251215, Norge, EUR/SEK | 2 000 000  | 21 070         | 2,49        |
|   |  |                   |                   | Seamless Distribution Systems FRN 240505          | 3 750 000  | 3 431          | 0,41        |
|   |  |                   |                   |   |            | <b>39 846</b>  | <b>4,72</b> |
|   |  |                   |                   | <b>Telekomoperatörer</b>                          |            |                |             |
|   |  |                   |                   | Media & Games FRN 270324, EUR/SEK                 | 1 500 000  | 17 612         | 2,09        |
|   |  |                   |                   | Open Infra FRN 251111                             | 10 000 000 | 9 975          | 1,18        |
|   |  |                   |                   | Sanoma 8% 260316, Finland, EUR/SEK                | 1 000 000  | 11 977         | 1,42        |
|   |  |                   |                   |   |            | <b>39 564</b>  | <b>4,69</b> |

|  | Antal      | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |  | Antal        | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--|------------|--------------------------|-----------------|--|--------------|--------------------------|-----------------|
| <b>Dagligvaror</b>                                       |            |                          |                 | <b>Kategori 7</b>  |              |                          |                 |
| HKScan 5% 250324, Finland, EUR/SEK                       | 900 000    | 8 634                    | 1,02            | <b>Valutaterminer</b>  |              |                          |                 |
|  |            | <b>8 634</b>             | <b>1,0</b>      | DKKSEK 230926 1.587A, DKK/SEK  | -3 925 058   | -29                      | 0               |
| <b>Fastighet</b>   |            |                          |                 | EURSEK 230926 11.80A, EUR/SEK  | -24 199 842  | 641                      | 0,08            |
| Arwidsro Green FRN 250728                                | 13 750 000 | 12 856                   | 1,52            | NOKSEK 230926 1.006A, NOK/SEK  | -108 846 253 | 401                      | 0,05            |
| Balder 1,25% 280128, EUR/SEK                             | 1 000 000  | 8 234                    | 0,97            | USDSEK 230926 10.75A, USD/SEK  | -6 216 049   | 3                        | 0               |
| Balder 1,875% 250314, EUR/SEK                            | 1 005 000  | 10 493                   | 1,24            |  |              | <b>1 017</b>             | <b>0,12</b>     |
| Castellum FRN 270419                                     | 16 000 000 | 15 035                   | 1,78            | <b>Material</b>  |              |                          |                 |
| Cibus Nordic Real Estate FRN<br>260924, EUR/SEK          | 600 000    | 6 038                    | 0,71            | Fintoil green 7,5% 250701, Finland,<br>EUR/SEK   | 1 000 000    | <b>11 182</b>            | <b>1,32</b>     |
| Cibus Nordic Real Estate Green FRN<br>250902             | 2 500 000  | 2 539                    | 0,3             |  |              | <b>11 182</b>            | <b>1,32</b>     |
| Cibus Nordic Real Estate Green FRN<br>251201, EUR/SEK    | 1 100 000  | 13 175                   | 1,56            | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>  |              |                          |                 |
| Corem Green FRN 231127                                   | 12 500 000 | 12 400                   | 1,47            | Normet Group 9,25% Perp 250619,<br>Finland, EUR/SEK  | 100 000      | <b>1 193</b>             | <b>0,14</b>     |
| Fastpartner Green FRN 260622                             | 26 000 000 | 22 804                   | 2,7             |  |              | <b>1 193</b>             | <b>0,14</b>     |
| Heimstaden FRN 250414                                    | 2 500 000  | 2 169                    | 0,26            | <b>Sällanköpsvaror</b>   |              |                          |                 |
| Magnolia Bostad Green FRN 240402                         | 8 750 000  | 8 096                    | 0,96            | PWT Fiktiv, Danmark, DKK/SEK   | 8 570 280    | 0                        | 0               |
| Trianon FRN 251118                                       | 4 000 000  | 3 974                    | 0,47            | PWT FRN 990420, Danmark, DKK/SEK   | 12 000 000   | 0                        | 0               |
|  |            | <b>117 812</b>           | <b>13,95</b>    | PWT Konvertibel 0% 991231, Danmark,<br>DKK/SEK   | 461 538      | <b>5 690</b>             | <b>0,67</b>     |
| <b>Energi</b>  |            |                          |                 |  |              | <b>5 690</b>             | <b>0,67</b>     |
| European Energy Green 10,75%<br>270126, Danmark, EUR/SEK | 1 000 000  | 11 786                   | 1,40            | <b>Dagligvaror</b>   |              |                          |                 |
| European Energy Green FRN 250916,<br>Danmark, EUR/SEK    | 1 500 000  | 17 039                   | 2,02            | Grøntvedt FRN240923, Norge, NOK/<br>SEK  | 5 800 000    | <b>5 709</b>             | <b>0,68</b>     |
|  |            | <b>28 824</b>            | <b>3,41</b>     |  |              | <b>5 709</b>             | <b>0,68</b>     |
| <b>Summa Kategori 1</b>                                  |            | <b>508 151</b>           | <b>60,17</b>    | <b>Summa Kategori 7</b>  |              | <b>24 792</b>            | <b>2,94</b>     |
| <b>Kategori 3</b>  |            |                          |                 | <b>Summa värdepapper</b>   |              | <b>682 217</b>           | <b>80,78</b>    |
| <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>                      |            |                          |                 | <b>Varav med positivt marknadsvärde</b>  |              | <b>682 246</b>           |                 |
| Fortaco FRN 270722, Finland, EUR/<br>SEK                 | 1 500 000  | 16 950                   | 2,01            | <b>Varav med negativt marknadsvärde</b>  |              | <b>29</b>                |                 |
|  |            | 16 950                   | 2,01            | <b>Övriga tillgångar och skulder</b>   |              | <b>162 361</b>           | <b>19,22</b>    |
| <b>Finans</b>  |            |                          |                 | <b>Fondförmögenhet</b>   |              | <b>844 578</b>           | <b>100</b>      |
| DNB 4,875% 241112, Norge, USD/SEK                        | 3 445 000  | 35 117                   | 4,16            |  |              |                          |                 |
| SEB 5,125% 250513, USD/SEK                               | 2 200 000  | 21 973                   | 2,6             | <b>Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:</b>  |              |                          |                 |
|  |            | 57 091                   | 6,76            | 1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller<br>en motsvarande marknad utanför EES.   |              |                          |                 |
| <b>Telekomoperatörer</b>                                 |            |                          |                 | 2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad<br>eller en motsvarande marknad utanför EES.   |              |                          |                 |
| Inteno SLB FRN 260906, EUR/SEK                           | 800 000    | 9 252                    | 1,10            | 3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan<br>marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.                                       |              |                          |                 |
|  |            | 9 252                    | 1,10            | 4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon<br>annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.                                 |              |                          |                 |
| <b>Fastighet</b>   |            |                          |                 | 5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till<br>handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.                |              |                          |                 |
| Carucef FRN 250430, Norge, NOK/SEK                       | 11 400 000 | 10 570                   | 1,25            | 6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för<br>regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för<br>allmänheten. |              |                          |                 |
| Castellum 3,125% 270302, EUR/SEK                         | 1 500 000  | 12 490                   | 1,48            | 7. Övriga finansiella instrument.  |              |                          |                 |
| Heimstaden 2,65% 270201, EUR/SEK                         | 1 000 000  | 5 541                    | 0,66            |  |              |                          |                 |
| Heimstaden 3,248% 241119, EUR/SEK                        | 1 000 000  | 7 104                    | 0,84            |  |              |                          |                 |
|  |            | 35 704                   | 4,23            |  |              |                          |                 |
| <b>Summa Kategori 3</b>                                  |            | <b>118 997</b>           | <b>14,09</b>    |  |              |                          |                 |
| <b>Kategori 5</b>  |            |                          |                 |  |              |                          |                 |
| <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>                      |            |                          |                 |  |              |                          |                 |
| Storskogen FRN 270322                                    | 20 000 000 | 20 240                   | 2,40            |  |              |                          |                 |
|  |            | <b>20 240</b>            | <b>2,40</b>     |  |              |                          |                 |
| <b>Fastighet</b>   |            |                          |                 |  |              |                          |                 |
| Trianon FRN 250612                                       | 10 000 000 | 10 038                   | 1,19            |  |              |                          |                 |
|  |            | <b>10 038</b>            | <b>1,19</b>     |  |              |                          |                 |
| <b>Summa Kategori 5</b>                                  |            | <b>30 278</b>            | <b>3,58</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.

## Swing Pricing

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fonden en metod för fastställande av försäljnings- och inlösenpris för fondandelar i fonden. Metoden tar hänsyn till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden, så kallad swing pricing. Swing pricing syftar till att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av större försäljningar och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoinlösen eller nettoutlösen. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. kurtage, spread, marknadspåverkan och transaktionsskatter. Storleken på ändringen av försäljnings- och inlösenpriset, swingfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Swingfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget. Swingfaktorn får uppgå till högst 2 procent av fondandelsvärdet. Metoden har tillämpats i fonden sedan 9 maj 2022. Tillämpad swingfaktorn har varit som högst 1,00%.

## Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. 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. Fondens minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

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

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

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

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

# Lannebo MicroCap

## Fondförvaltare



### Johan Lannebo

**Erfarenheter:**

Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Asea finanstraineé 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–.

**Egna innehav:**

Alla Lannebos fonder.



### Claes Murander

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond Select, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik.



### Adam Hansson (aktieanalytiker)

**Erfarenheter:**

Civilekonom Linköpings universitet 2020, S&P Global Ratings Summer Analyst 2019, Citigroup Corporate Banking Analyst 2020-2022, Ares Management Investment Associate 2022, Lannebo Fonder aktieanalytiker 2022–.

**Egna innehav:**

Lannebo Fastighetsfond, Lannebo MicroCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik Småbolag.

## Lannebo MicroCap

### Placeringsinriktning

Lannebo MicroCap är en aktivt förvaldat specialfond som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid utgången av juni 2023 innebar det ett börsvärde om cirka 10 miljarder kronor. Fonden förvaltas utifrån Lannebo Fonders investeringsfilosofi om aktiv förvaltning. Målet är att på lång sikt ge en god avkastning med hänsyn tagen till risknivån.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 3,8 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 4,3 miljarder kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var 0 miljoner kronor. Fondens värde steg under perioden med 12,9 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Micro Cap Sweden Return Index, sjönk med 1,3 procent.

### Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var OEM, Lagercrantz och Bergman & Beving.

Teknikhandelsbolaget OEM, med verksamhet på 15 marknader i norra Europa och Kina, har under de senaste åren utvecklats väl trots pandemi, störningar i leveranskedjor och inflation. EBITA har i genomsnitt ökat med 22 procent per år de senaste fem åren och avkastning på eget kapital uppgick till 39 procent vid utgången av det första kvartalet. Aktien steg med 38 procent under det första halvåret. Teknikkoncernen Lagercrantz och industri- och byggkoncernen Bergman & Beving utvecklades starkt under första halvåret. Bolagens aktier steg med 35 respektive 55 procent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var BTS, Knowit och Profoto. Totalavkastningen för BTS-aktien var under det första halvåret -12 procent. Bolagets verksamhet i Nordamerika har påverkats negativt av uppsägningar inom tekniksektorn. Bolaget förväntar sig, trots ett svagt första kvartal, att vinsten för helåret 2023 ska bli bättre än 2022. Ljussättningsbolaget Profoto och IT-konsulten Knowit har utvecklats svagt under det första halvåret. Aktierna föll med 8 respektive 13 procent.

Fondens tre största innehav är OEM, Lagercrantz och BTS.

OEM är ett teknikhandelsbolag med 33 rörelsedrivande enheter i 15 länder.

Lagercrantz är en teknikkoncern bestående av ett 70-tal höglönsamma nischade bolag. Koncernen är strukturerad i 5 divisioner: Electrify, Control, TecSec, Niche Products och International.

BTS är verksam inom strategiutbildning av ledande personer på stora internationella företag. Målsättningen är att växa 20 procent per år med en EBITA-marginal på 17 procent.

Fondens största nettoköp och nettoförsäljningar var Sparekassen Sjaelland-Fyn, Volati och Rejlers B respektive Bergman & Beving B, Lagercrantz och Addnode Group B.

### Utveckling

|                                     | 2014     | 2015     | 2016     | 2017     | 2018     | 2019     | 2020     | 2021      | 2022     | 2023-06  |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|
| Fondförmögenhet, mkr                | 3 475    | 4 599    | 3 600    | 1 443    | 1 269    | 1 834    | 2 132    | 5 697     | 3 794    | 4 274    |
| Andelsvärde, kr SEK Klass A         | 2 427,72 | 3 235,37 | 3 645,82 | 3 945,52 | 3 987,98 | 5 764,20 | 7 550,89 | 11 140,86 | 8 101,50 | 9 168,42 |
| Antal andelar, tusental SEK Klass A | 1 431    | 1 421    | 988      | 366      | 318      | 318      | 282      | 511       | 424      | 424      |
| Utdelning per andel, kr SEK klass A | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0         | 0        | 0        |
| Totalavkastning, % SEK Klass A      | 15,5     | 33,3     | 12,7     | 8,2      | 1,1      | 44,5     | 31       | 47,5      | -27,3    | 12,9     |
| Andelsvärde, kr SEK Klass B         |          |          |          |          |          |          |          |           | 1 073,70 | 1 157,16 |
| Antal andelar, tusental SEK Klass B |          |          |          |          |          |          |          |           | 330      | 330      |
| Utdelning per andel, kr SEK klass B |          |          |          |          |          |          |          |           | 0        | 53,7     |
| Totalavkastning, % SEK Klass B      |          |          |          |          |          |          |          |           | 7,4      | 12,9     |
| Jämförelseindex, % SEK *            | 21,6     | 30,1     | 12,2     | 8,8      | 0,4      | 38,7     | 35,9     | 28,1      | -34,2    | -1,3     |
| Aktiv andel (Active share), %       |          |          |          |          | 88       | 91       | 91       | 94        | 91       | 90       |
| Aktiv risk (Tracking Error), % **   | 5,3      | 7,1      | 6,8      | 6,2      | 7,3      | 7,1      | 6,9      | 7,7       | 7,7      | 8,3      |

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

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav             | Procent | Finansiell hävstång       | Bruttometoden | Åtagandemetoden |
|---------------------|---------|---------------------------|---------------|-----------------|
| OEM International B | 11,0    | Högsta hävstång, %        | 98,5          | 100,0           |
| Lagercrantz         | 10,0    | Lägsta hävstång, %        | 95,7          | 100,0           |
| BTS Group B         | 7,4     | Genomsnittlig hävstång, % | 96,8          | 100,0           |
| Bergman & Beving B  | 6,4     | Per balansdagen, %        | 97,1          | 100,0           |
| SP Group            | 5,1     |                           |               |                 |

| Balansräkning  |                                     |                  |                  |   | Antal     | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--|-------------------------------------|------------------|------------------|---|-----------|--------------------------|-----------------|
| Tkr  | not                                 | 2022-12-31       | 2023-06-30       | Kategori 1                                  |           |                          |                 |
| <b>Tillgångar</b>  |                                     |                  |                  | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>         |           |                          |                 |
| Överlåtbara värdepapper  | 1                                   | 3 733 699        | 4 147 167        | Balco                                       | 913 657   | 39 653                   | 0,93            |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |                                     | <b>3 733 699</b> | <b>4 147 167</b> | Beijer Alma B                               | 535 545   | 120 765                  | 2,83            |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |                                     | 63 650           | 130 478          | Bergman & Beving B                          | 1 584 796 | 273 536                  | 6,40            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |                                     | 2 944            | 3 678            | BTS Group B                                 | 1 239 171 | 315 369                  | 7,38            |
| <b>Summa tillgångar</b>  |                                     | <b>3 800 293</b> | <b>4 281 323</b> | Instalco                                    | 2 510 910 | 135 213                  | 3,16            |
| <b>Skulder</b>   |                                     |                  |                  | Inwido                                      | 714 289   | 70 107                   | 1,64            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |                                     | -6 693           | -7 239           | Nederman Holding                            | 999 024   | 210 794                  | 4,93            |
| <b>Summa skulder</b>   |                                     | <b>-6 693</b>    | <b>-7 239</b>    | OEM International B                         | 4 807 064 | 471 092                  | 11,02           |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2                                   | <b>3 793 600</b> | <b>4 274 084</b> | Rejlers B                                   | 1 089 743 | 157 468                  | 3,68            |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |                                     | <i>Inga</i>      | <i>Inga</i>      | Sitowise Group, Finland, EUR/SEK            | 1 355 545 | 63 824                   | 1,49            |
| <b>Not 1</b>   | Se innehav i finansiella instrument |                  |                  | SP Group, Danmark, DKK/SEK                  | 525 161   | 218 308                  | 5,11            |
| <b>Not 2</b>   | Förändring av fondförmögenhet       |                  |                  | Systemair                                   | 2 554 368 | 200 773                  | 4,70            |
| Fondförmögenhet vid årets början                               |                                     | 5 697 305        | 3 793 600        | VBG Group B                                 | 1 136 289 | 206 805                  | 4,84            |
| Andelsutgivning  |                                     | 337 333          | 1 844            | Volati                                      | 1 866 558 | 210 548                  | 4,93            |
| Andelsinlösen  |                                     | -685 901         | -1 844           | <b>Hälsovård</b>                            |           | <b>2 694 255</b>         | <b>63,04</b>    |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |                                     | -1 555 137       | 498 205          | MedCap                                      | 594 686   | 163 539                  | 3,83            |
| Lämnad utdelning   |                                     | 0                | -17 741          | <b>Finans</b>                               |           | <b>163 539</b>           | <b>3,83</b>     |
| Återinvesterad utdelning                                       |                                     | 0                | 20               | ACQ Bure                                    | 737 334   | 72 554                   | 1,70            |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |                                     | <b>3 793 600</b> | <b>4 274 084</b> | Creaspac                                    | 788 264   | 75 043                   | 1,76            |
|  |                                     |                  |                  | Sparekassen Sjaelland-Fyn, Danmark, DKK/SEK | 388 407   | 115 048                  | 2,69            |
|  |                                     |                  |                  | <b>Informationsteknologi</b>                |           | <b>262 644</b>           | <b>6,15</b>     |
|  |                                     |                  |                  | Addnode Group B                             | 1 517 018 | 126 671                  | 2,96            |
|  |                                     |                  |                  | Knowit                                      | 1 041 821 | 181 694                  | 4,25            |
|  |                                     |                  |                  | Lagercrantz                                 | 3 084 780 | 428 784                  | 10,03           |
|  |                                     |                  |                  | Profoto                                     | 2 551 951 | 209 260                  | 4,90            |
|  |                                     |                  |                  | <b>Summa Kategori 1</b>                     |           | <b>4 066 847</b>         | <b>95,15</b>    |
|  |                                     |                  |                  | <b>Kategori 3</b>                           |           |                          |                 |
|  |                                     |                  |                  | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>         |           |                          |                 |
|  |                                     |                  |                  | Absolent Air Care Group                     | 197 346   | 80 320                   | 1,88            |
|  |                                     |                  |                  | <b>Summa Kategori 3</b>                     |           | <b>80 320</b>            | <b>1,88</b>     |
|  |                                     |                  |                  | <b>Summa värdepapper</b>                    |           | <b>4 147 167</b>         | <b>97,03</b>    |
|  |                                     |                  |                  | <b>Övriga tillgångar och skulder</b>        |           | <b>126 917</b>           | <b>2,97</b>     |
|  |                                     |                  |                  | <b>Fondförmögenhet</b>                      |           | <b>4 274 084</b>         | <b>100,00</b>   |

#### Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### Redovisningsprinciper

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

#### Värdering av finansiella instrument

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

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

#### 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 halvårsskiftet var detta mått på marknadsrisk något 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 mycket god.

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 9 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor och finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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



# Lannebo Mixfond



## Fondförvaltare



### Peter Lagerlöf

**Erfarenheter:**

Uppsala Universitet 1989, Riksbanken internationella avdelningen 1989–1992, Finansdepartementet ekonomiska avdelningen 1992–1996, 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–.

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Hållbar.



### Charlotta Faxén

**Erfarenheter:**

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

**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.



## Lannebo Mixfond

### Placeringsinriktning

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 ökade från 10,3 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 10,5 miljarder kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 275 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 5,4 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Solactive SEK IG Credit Index, steg med 6,6 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 11,3 procent.

### Kommentar till resultatet

Vid ingången av 2023 uppgick fondens aktieandel till 64 procent. Stockholmsbörsen inledde året starkt, vilket delvis förvånade oss.

Centralbankerna har fortsatt att bekämpa inflationen med ytterligare räntehöjningar vilket har påverkat konsumenter negativt. Konjunktursignalerna försvagades kontinuerligt under perioden samtidigt som börsen steg vilket har gjort att värderingen på sina håll börjar se ansträngd ut. Aktieandelen minskades därför och uppgick vid utgången av juni till 58 procent.

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns Thule, Alfa Laval och Atlas Copco.

Flera bolag inom konsumentsektorn har haft det tufft då det byggts upp mycket lager hos återförsäljare samtidigt som konsumenter har hållit hårt i sina plånböcker. Detta drabbade Thule under andra halvan av 2022. Nu ser prognoserna betydligt bättre ut och bolaget har levererat bra resultat trots dåliga volymer. Aktiekursen steg med 48 procent under det första halvåret. Verkstadsbolagen Alfa Laval och Atlas Copco har uppvisat oväntat stark orderingång och resultat i sina delårsrapporter.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns Balder, OX2 och UPM.

Likt förra året har det första halvåret 2023 präglats av en fastighetsmarknad i gungning. Fortsatta räntehöjningar och hög skuldsättning både i bolagen och bland bolagens ägare har satt press på näst intill alla fastighetsbolags aktiekurser. Aktiekursen i Balder sjönk med 19 procent. Vindkraftsparkprojektören OX2 har slutit många viktiga samarbetsavtal under det första halvåret och har även fått grönt ljus från regeringen att inleda ett projekt med havsbaserad vindkraft i Skåne. Trots detta föll aktiekursen med 17 procent under perioden. Den förklaring vi kan se är att investerare är osäkra på hur räntehöjningar ska påverka investeringsviljan inom sektorn. UPM:s aktiekurs föll med 20 procent. Anledningen till detta är resultatet för det första kvartalet var oväntat svagt på grund av lagerneddragningar hos bolagets slutkunder.

### Utveckling

|                                   | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2023-06 |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr              | 5 497   | 7 058   | 8 086   | 9 648   | 8 858   | 11 014  | 10 611  | 12 368  | 10 268  | 10 546  |
| Andelsvärde, kr                   | 18,04   | 20,70   | 21,59   | 22,97   | 21,66   | 26,44   | 27,92   | 34,34   | 31,50   | 33,20   |
| Antal andelar, tusental           | 304 807 | 340 996 | 374 576 | 419 927 | 409 035 | 416 591 | 380 033 | 360 184 | 326 125 | 317 672 |
| Utdelning per andel, kr           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Totalavkastning, %                | 11,7    | 14,7    | 4,3     | 6,4     | -5,7    | 22,1    | 5,6     | 23,0    | -8,3    | 5,4     |
| Jämförelseindex, % SEK *          | 8,1     | 5,4     | 6,8     | 5,4     | -2,0    | 17,2    | 9,2     | 18,5    | -13,2   | 6,6     |
| Aktiv risk (Tracking Error), % ** | 2,2     | 2,7     | 3,7     | 3,2     | 2,5     | 3,7     | 4,5     | 4,2     | 3,7     | 3,8     |

\* Jämförelseindex SIX Portfolio Return Index, Solactive SEK IG Credit Index

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav           | Procent |
|-------------------|---------|
| AstraZeneca       | 3,8     |
| Nibe Industrier B | 3,6     |
| Bravida Holding   | 3,6     |
| Swedbank A        | 3,3     |
| OX2               | 2,9     |

**Balansräkning**

|  |  |                   |                   |                                     | Antal     | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--|--|-------------------|-------------------|-------------------------------------|-----------|--------------------------|-----------------|
| Tkr  | not  | 2022-12-31        | 2023-06-30        | Svensk aktie                        |           |                          |                 |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                   |                   | <b>Kategori 1</b>                   |           |                          |                 |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 8 485 717         | 8 297 067         | <b>Energi</b>                       |           |                          |                 |
| Penningmarknadsinstrument                                      | 1  | 169 254           | 0                 | OX2                                 | 4 200 000 | 306 180                  | 2,90            |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>8 654 971</b>  | <b>8 297 067</b>  | <b>Material</b>                     |           | <b>306 180</b>           | <b>2,90</b>     |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 1 609 707         | 2 213 793         | SCA B                               | 1 400 000 | 192 430                  | 1,82            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 17 534            | 49 294            |                                     |           | <b>192 430</b>           | <b>1,82</b>     |
| Övriga tillgångar  |  | 270               | 2 111             | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b> |           |                          |                 |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>10 282 482</b> | <b>10 562 265</b> | Alfa Laval                          | 275 000   | 108 075                  | 1,02            |
| <b>Skulder</b>   |  |                   |                   | Atlas Copco B                       | 1 547 000 | 207 685                  | 1,97            |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde               | 1  | -259              | 0                 | Bravida Holding                     | 3 617 454 | 374 768                  | 3,55            |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> |  | <b>-259</b>       | <b>0</b>          | Inwido                              | 1 421 730 | 139 543                  | 1,32            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -14 234           | -14 127           | Nibe Industrier B                   | 3 700 000 | 378 880                  | 3,59            |
| Övriga skulder   |  | 0                 | -1 895            | Sandvik                             | 1 100 000 | 231 220                  | 2,19            |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-14 494</b>    | <b>-16 022</b>    | Volvo B                             | 1 360 000 | 303 280                  | 2,88            |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>10 267 988</b> | <b>10 546 243</b> |                                     |           | <b>1 743 451</b>         | <b>16,53</b>    |
| Poster inom linjen   |  | <i>Inga</i>       | <i>Inga</i>       | <b>Sällanköpsvaror</b>              |           |                          |                 |
|  |  |                   |                   | Thule Group                         | 715 019   | 226 733                  | 2,15            |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                   |                   |                                     |           | <b>226 733</b>           | <b>2,15</b>     |
|  |  |                   |                   | <b>Hälsovård</b>                    |           |                          |                 |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                   |                   | AstraZeneca, Storbritannien         | 260 000   | 402 480                  | 3,82            |
|  |  |                   |                   |                                     |           | <b>402 480</b>           | <b>3,82</b>     |
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b>                        |  | <b>12 367 864</b> | <b>10 267 988</b> | <b>Finans</b>                       |           |                          |                 |
| Andelsutgivning  |  | 607 475           | 295 325           | Handelsbanken A                     | 1 900 000 | 171 646                  | 1,63            |
| Andelsinlösen  |  | -1 664 974        | -570 707          | Investor B                          | 1 100 000 | 237 215                  | 2,25            |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |  | -1 042 377        | 553 637           | Swedbank A                          | 1 908 500 | 347 061                  | 3,29            |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |  | <b>10 267 988</b> | <b>10 546 243</b> |                                     |           | <b>755 922</b>           | <b>7,17</b>     |
|  |  |                   |                   | <b>Informationsteknologi</b>        |           |                          |                 |
|  |  |                   |                   | Ericsson B                          | 3 000 000 | 175 230                  | 1,66            |
|  |  |                   |                   | Hexagon B                           | 2 100 000 | 278 775                  | 2,64            |
|  |  |                   |                   |                                     |           | <b>454 005</b>           | <b>4,30</b>     |
|  |  |                   |                   | <b>Fastighet</b>                    |           |                          |                 |
|  |  |                   |                   | Balder B                            | 3 337 851 | 131 378                  | 1,25            |
|  |  |                   |                   |                                     |           | <b>131 378</b>           | <b>1,25</b>     |
|  |  |                   |                   | <b>Summa Kategori 1</b>             |           | <b>4 212 578</b>         | <b>39,94</b>    |
|  |  |                   |                   | <b>Summa Svensk aktie</b>           |           | <b>4 212 578</b>         | <b>39,94</b>    |
|  |  |                   |                   | <b>Utländsk aktie</b>               |           |                          |                 |
|  |  |                   |                   | <b>Kategori 1</b>                   |           |                          |                 |
|  |  |                   |                   | <b>Energi</b>                       |           |                          |                 |
|  |  |                   |                   | Orsted, Danmark, DKK/SEK            | 277 700   | 283 024                  | 2,68            |
|  |  |                   |                   |                                     |           | <b>283 024</b>           | <b>2,68</b>     |
|  |  |                   |                   | <b>Material</b>                     |           |                          |                 |
|  |  |                   |                   | UPM-Kymmene, Finland, EUR/SEK       | 760 000   | 243 954                  | 2,31            |
|  |  |                   |                   |                                     |           | <b>243 954</b>           | <b>2,31</b>     |
|  |  |                   |                   | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b> |           |                          |                 |
|  |  |                   |                   | Metso Outotec, Finland, EUR/SEK     | 1 400 000 | 182 013                  | 1,73            |
|  |  |                   |                   |                                     |           | <b>182 013</b>           | <b>1,73</b>     |
|  |  |                   |                   | <b>Sällanköpsvaror</b>              |           |                          |                 |
|  |  |                   |                   | Puuilo, Finland, EUR/SEK            | 1 621 119 | 138 154                  | 1,31            |
|  |  |                   |                   |                                     |           | <b>138 154</b>           | <b>1,31</b>     |
|  |  |                   |                   | <b>Dagligvaror</b>                  |           |                          |                 |
|  |  |                   |                   | Leroy Seafood Group, Norge, NOK/SEK | 1 992 525 | 81 493                   | 0,77            |
|  |  |                   |                   |                                     |           | <b>81 493</b>            | <b>0,77</b>     |

|                                     | Antal       | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |  | Antal            | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|-------------------------------------|-------------|--------------------------|-----------------|--|------------------|--------------------------|-----------------|
| <b>Hälsovård</b>                    |             |                          |                 | <b>Fastighet</b>   |                  |                          |                 |
| Coloplast B, Danmark, DKK/SEK       | 109 524     | 147 701                  | 1,40            | SFF FRN 230901   | 36 000 000       | 35 919                   | 0,34            |
| Novo Nordisk B, Danmark, DKK/SEK    | 120 000     | 208 525                  | 1,98            | SFF FRN 250130   | 40 000 000       | 39 228                   | 0,37            |
|                                     |             | <b>356 226</b>           | <b>3,38</b>     | Stenvalvet FRN 250626  | 66 000 000       | 66 120                   | 0,63            |
| <b>Finans</b>                       |             |                          |                 |  | <b>402 921</b>   | <b>3,82</b>              |                 |
| DNB Bank, Norge, NOK/SEK            | 1 425 500   | 287 357                  | 2,72            | <b>Summa Svensk obligation</b>   | <b>2 066 792</b> | <b>19,60</b>             |                 |
| Sampo, Finland, EUR/SEK             | 270 000     | 130 685                  | 1,24            | <b>Summa Kategori 1</b>  | <b>8 176 852</b> | <b>77,53</b>             |                 |
| Topdanmark, Danmark, DKK/SEK        | 367 252     | 194 576                  | 1,84            |  |                  |                          |                 |
|                                     |             | <b>612 618</b>           | <b>5,81</b>     | <b>Kategori 3</b>  |                  |                          |                 |
| <b>Summa Utländsk aktie</b>         |             | <b>1 897 482</b>         | <b>17,99</b>    | <b>Dagligvaror</b>   |                  |                          |                 |
| <b>Svensk obligation</b>            |             |                          |                 | Arla Foods Finance FRN 240403,<br>Danmark  | 120 000 000      | 120 215                  | 1,14            |
| <b>Material</b>                     |             |                          |                 |  |                  | <b>120 215</b>           | <b>1,14</b>     |
| SSAB SLB FRN 260616                 | 17 000 000  | 17 230                   | 0,16            | <b>Summa Kategori 3</b>  |                  | <b>120 215</b>           | <b>1,14</b>     |
|                                     |             | <b>17 230</b>            | <b>0,16</b>     | <b>Summa värdepapper</b>   |                  | <b>8 297 067</b>         | <b>78,67</b>    |
| <b>Industrivaror &amp; tjänster</b> |             |                          |                 | <b>Övriga tillgångar och skulder</b>   |                  | <b>2 249 175</b>         | <b>21,33</b>    |
| AFRY FRN 240627                     | 110 000 000 | 110 366                  | 1,05            | <b>Fondförmögenhet</b>   |                  | <b>10 546 243</b>        | <b>100,00</b>   |
| Lifco FRN 240902                    | 24 000 000  | 24 069                   | 0,23            |  |                  |                          |                 |
| Loomis FRN 230918                   | 76 000 000  | 76 016                   | 0,72            |  |                  |                          |                 |
| Nibe Industrier FRN 260603          | 60 000 000  | 59 431                   | 0,56            |  |                  |                          |                 |
| Scania CV FRN 250417                | 150 000 000 | 155 367                  | 1,47            |  |                  |                          |                 |
| Volvo Treasury FRN 240226           | 160 000 000 | 160 101                  | 1,52            |  |                  |                          |                 |
|                                     |             | <b>585 350</b>           | <b>5,55</b>     |  |                  |                          |                 |
| <b>Sällanköpsvaror</b>              |             |                          |                 | <b>Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:</b>  |                  |                          |                 |
| Coor FRN 240320                     | 36 000 000  | 36 216                   | 0,34            | 1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.  |                  |                          |                 |
| Husqvarna FRN 250814                | 58 000 000  | 58 152                   | 0,55            | 2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.  |                  |                          |                 |
|                                     |             | <b>94 368</b>            | <b>0,89</b>     | 3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.                                    |                  |                          |                 |
| <b>Dagligvaror</b>                  |             |                          |                 | 4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.                              |                  |                          |                 |
| ICA Gruppen FRN 250224              | 58 000 000  | 58 203                   | 0,55            | 5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.             |                  |                          |                 |
| ICA Gruppen FRN 260526              | 40 000 000  | 40 026                   | 0,38            | 6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. |                  |                          |                 |
|                                     |             | <b>98 229</b>            | <b>0,93</b>     | 7. Övriga finansiella instrument.  |                  |                          |                 |
| <b>Hälsovård</b>                    |             |                          |                 |  |                  |                          |                 |
| Elekta FRN 250313                   | 90 000 000  | 90 350                   | 0,86            |  |                  |                          |                 |
|                                     |             | <b>90 350</b>            | <b>0,86</b>     |  |                  |                          |                 |
| <b>Finans</b>                       |             |                          |                 |  |                  |                          |                 |
| Kinnevik FRN 250219                 | 28 000 000  | 27 846                   | 0,26            |  |                  |                          |                 |
| Länsförsäkringar Bank FRN 250312    | 96 000 000  | 96 535                   | 0,92            |  |                  |                          |                 |
| Länsförsäkringar Bank FRN 251117    | 120 000 000 | 119 992                  | 1,14            |  |                  |                          |                 |
| Länsförsäkringar FRN 240410         | 10 000 000  | 10 070                   | 0,10            |  |                  |                          |                 |
| Länsförsäkringar FRN 240913         | 106 000 000 | 105 642                  | 1,00            |  |                  |                          |                 |
| SBAB Bank FRN 240115                | 100 000 000 | 100 276                  | 0,95            |  |                  |                          |                 |
| Skandiabanken FRN 260505            | 150 000 000 | 149 534                  | 1,42            |  |                  |                          |                 |
| Volvofinans Bank FRN 260330         | 50 000 000  | 49 408                   | 0,47            |  |                  |                          |                 |
|                                     |             | <b>659 301</b>           | <b>6,25</b>     |  |                  |                          |                 |
| <b>Informationsteknologi</b>        |             |                          |                 |  |                  |                          |                 |
| Hexagon FRN 230915                  | 50 000 000  | 50 005                   | 0,47            |  |                  |                          |                 |
|                                     |             | <b>50 005</b>            | <b>0,47</b>     |  |                  |                          |                 |
| <b>Telekomoperatörer</b>            |             |                          |                 |  |                  |                          |                 |
| Telia Company FRN 260320            | 69 000 000  | 69 039                   | 0,65            |  |                  |                          |                 |
|                                     |             | <b>69 039</b>            | <b>0,65</b>     |  |                  |                          |                 |
| <b>Fastighet</b>                    |             |                          |                 |  |                  |                          |                 |
| Castellum FRN 240328                | 50 000 000  | 49 667                   | 0,47            |  |                  |                          |                 |
| Fabege Green FRN 250228             | 34 000 000  | 33 112                   | 0,31            |  |                  |                          |                 |
| Hemsö Fastighets FRN 240222         | 45 000 000  | 44 860                   | 0,43            |  |                  |                          |                 |
| Hemsö Fastighets FRN 24050512       | 45 000 000  | 44 757                   | 0,42            |  |                  |                          |                 |
| Intea FRN 250303                    | 90 000 000  | 89 258                   | 0,85            |  |                  |                          |                 |

## 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.

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

Fondens räntebärande tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna 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 emittenter och emissioner.

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

Ränterisken kan vara högre i denna fond då fonden kan placera i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger två år.

Lannebo Mixfond har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används om fonden har räntebärande innehav i utländsk valuta, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 18 procent och avsåg exponeringar mot aktieinnehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

# Lannebo Mixfond Offensiv



## Fondförvaltare



### Peter Lagerlöf

**Erfarenheter:**

Uppsala Universitet 1989, Riksbanken internationella avdelningen 1989–1992, Finansdepartementet ekonomiska avdelningen 1992–1996, 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–.

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Hållbar.



### Charlotta Faxén

**Erfarenheter:**

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

**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.

## Lannebo Mixfond Offensiv

### Placeringsinriktning

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

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 2,0 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 2,1 miljarder kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 84 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 6,8 procent. Fondens jämförelseindex, 75 procent SIXPRX och 25 procent Solactive SEK IG Credit Index, steg med 8,9 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg 11,3 procent.

### Kommentar till resultatet

Vid ingången av 2023 uppgick fondens aktieandel till 80 procent. Stockholmsbörsen inledde året starkt, vilket delvis förvånade oss.

Centralbankerna har fortsatt att bekämpa inflationen med ytterligare räntehöjningar vilket har påverkat konsumenter negativt. Konjunktursignalerna försvagades kontinuerligt under perioden samtidigt som börsen steg vilket har gjort att värderingen på sina håll börjar se ansträngd ut. Aktieandelen minskades därför och uppgick vid utgången av juni till 76 procent.

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns Thule, Alfa Laval och Atlas Copco.

Flera bolag inom konsumentsektorn har haft det tufft då det byggts upp mycket lager hos återförsäljare samtidigt som konsumenter har hållit hårt i sina plånböcker. Detta drabbade Thule under andra halvan av 2022. Nu ser prognoserna betydligt bättre ut och bolaget har levererat bra resultat trots dåliga volymer. Aktiekursen steg med 48 procent under det första halvåret. Verkstadsbolagen Alfa Laval och Atlas Copco har uppvisat oväntat stark orderingång och resultat i sina delårsrapporter.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns Balder, OX2 och UPM.

Likt förra året har det första halvåret 2023 präglats av en fastighetsmarknad i gungning. Fortsatta räntehöjningar och hög skuldsättning både i bolagen och bland bolagens ägare har satt press på näst intill alla fastighetsbolags aktiekurser. Aktiekursen i Balder sjönk med 19 procent. Vindkraftsparkprojektören OX2 har slutit många viktiga samarbetsavtal under det första halvåret och har även fått grönt ljus från regeringen att inleda ett projekt med havsbaserad vindkraft i Skåne. Trots detta föll aktiekursen med 17 procent under perioden. Den förklaring vi kan se är att investerare är osäkra på hur räntehöjningar ska påverka investeringsviljan inom sektorn. UPM:s aktiekurs föll med 20 procent. Anledningen till detta är resultatet för det första kvartalet var oväntat svagt på grund av lagerneddragningar hos bolagets slutkunder.

### Utveckling

|                                   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023-06 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr              | 1 286  | 1 416  | 1 427  | 1 495  | 1 327  | 1 599  | 1 585  | 1 971  | 2 044  | 2 097   |
| Andelsvärde, kr                   | 123,77 | 149,96 | 161,57 | 179,52 | 168,81 | 215,99 | 234,87 | 304,11 | 271,20 | 289,69  |
| Antal andelar, tusental           | 10 388 | 9 440  | 8 832  | 8 327  | 7 862  | 7 404  | 6 748  | 6 480  | 7 536  | 7 238   |
| Utdelning per andel, kr           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, %                | 16,2   | 21,2   | 7,7    | 11,1   | -6,0   | 27,9   | 8,8    | 29,5   | -10,8  | 6,8     |
| Jämförelseindex, % SEK *          | 15,8   | 10,4   | 9,6    | 9,5    | -2,5   | 25,9   | 12,3   | 28,6   | -18,0  | 8,9     |
| Aktiv risk (Tracking Error), % ** |        | 3,9    | 4,5    | 4,4    | 4,2    | 4,2    | 4,4    | 4,4    | 4,7    | 4,9     |

\* Jämförelseindex SIX Portfolio Return Index, Solactive SEK IG Credit Index)

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav           | Procent |
|-------------------|---------|
| AstraZeneca       | 5,2     |
| Nibe Industrier B | 4,8     |
| Swedbank A        | 4,4     |
| Bravida Holding   | 4,1     |
| OX2               | 3,9     |

| Balansräkning  |  |                  |                  |                                     | Marknads- | Fond-            |              |
|--|--|------------------|------------------|-------------------------------------|-----------|------------------|--------------|
|  |  |                  |                  |                                     | Antal     | Värde (Tkr)      | vikt %       |
| Tkr  | not  | 2022-12-31       | 2023-06-30       | Kategori 1                          |           |                  |              |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                  |                  | <b>Svensk aktie</b>                 |           |                  |              |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 1 695 732        | 1 779 259        | <b>Energi</b>                       |           |                  |              |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>1 695 732</b> | <b>1 779 259</b> | OX2                                 | 1 126 000 | 82 085           | 3,91         |
|  |  |                  |                  |                                     |           | <b>82 085</b>    | <b>3,91</b>  |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 347 686          | 311 843          | <b>Material</b>                     |           |                  |              |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 3 224            | 9 043            | SCA B                               | 370 000   | 50 856           | 2,43         |
| Övriga tillgångar  |  | 0                | 13               |                                     |           | <b>50 856</b>    | <b>2,43</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>2 046 642</b> | <b>2 100 158</b> | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b> |           |                  |              |
| <b>Skulder</b>   |  |                  |                  | Alfa Laval                          | 70 000    | 27 510           | 1,31         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -2 502           | -2 811           | Atlas Copco B                       | 415 000   | 55 714           | 2,66         |
| Övriga skulder   |  | 0                | -488             | Bravida Holding                     | 839 459   | 86 968           | 4,15         |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-2 502</b>    | <b>-3 299</b>    | Inwido                              | 354 003   | 34 745           | 1,66         |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>2 044 140</b> | <b>2 096 858</b> | Nibe Industrier B                   | 979 000   | 100 250          | 4,78         |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |  | <i>Inga</i>      | <i>Inga</i>      | Sandvik                             | 340 000   | 71 468           | 3,41         |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                  |                  | Volvo B                             | 360 000   | 80 280           | 3,83         |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                  |                  |                                     |           | <b>456 935</b>   | <b>21,79</b> |
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b>                        |  | <b>1 970 741</b> | <b>2 044 140</b> | <b>Sällanköpsvaror</b>              |           |                  |              |
| Andelsutgivning  |  | 470 930          | 58 574           | Thule Group                         | 191 141   | 60 611           | 2,89         |
| Andelsinlösen  |  | -183 832         | -142 497         |                                     |           | <b>60 611</b>    | <b>2,89</b>  |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |  | -213 699         | 136 641          | <b>Hälsovård</b>                    |           |                  |              |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |  | <b>2 044 140</b> | <b>2 096 858</b> | AstraZeneca, Storbritannien         | 70 000    | 108 360          | 5,17         |
|  |  |                  |                  |                                     |           | <b>108 360</b>   | <b>5,17</b>  |
|  |  |                  |                  | <b>Finans</b>                       |           |                  |              |
|  |  |                  |                  | Handelsbanken A                     | 440 000   | 39 750           | 1,90         |
|  |  |                  |                  | Investor B                          | 300 000   | 64 695           | 3,09         |
|  |  |                  |                  | Swedbank A                          | 505 000   | 91 834           | 4,38         |
|  |  |                  |                  |                                     |           | <b>196 279</b>   | <b>9,36</b>  |
|  |  |                  |                  | <b>Informationsteknologi</b>        |           |                  |              |
|  |  |                  |                  | Ericsson B                          | 800 000   | 46 728           | 2,23         |
|  |  |                  |                  | Hexagon B                           | 550 000   | 73 012           | 3,48         |
|  |  |                  |                  |                                     |           | <b>119 740</b>   | <b>5,71</b>  |
|  |  |                  |                  | <b>Fastighet</b>                    |           |                  |              |
|  |  |                  |                  | Balder B                            | 830 000   | 32 669           | 1,56         |
|  |  |                  |                  |                                     |           | <b>32 669</b>    | <b>1,56</b>  |
|  |  |                  |                  | <b>Summa Svensk aktie</b>           |           | <b>1 107 536</b> | <b>52,82</b> |
|  |  |                  |                  | <b>Utländsk aktie</b>               |           |                  |              |
|  |  |                  |                  | <b>Energi</b>                       |           |                  |              |
|  |  |                  |                  | Orsted, Danmark, DKK/SEK            | 69 300    | 70 629           | 3,37         |
|  |  |                  |                  |                                     |           | <b>70 629</b>    | <b>3,37</b>  |
|  |  |                  |                  | <b>Material</b>                     |           |                  |              |
|  |  |                  |                  | UPM-Kymmene, Finland, EUR/SEK       | 205 000   | 65 803           | 3,14         |
|  |  |                  |                  |                                     |           | <b>65 803</b>    | <b>3,14</b>  |
|  |  |                  |                  | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b> |           |                  |              |
|  |  |                  |                  | Metso Outotec, Finland, EUR/SEK     | 370 000   | 48 104           | 2,29         |
|  |  |                  |                  |                                     |           | <b>48 104</b>    | <b>2,29</b>  |
|  |  |                  |                  | <b>Sällanköpsvaror</b>              |           |                  |              |
|  |  |                  |                  | Puuiilo, Finland, EUR/SEK           | 398 724   | 33 980           | 1,62         |
|  |  |                  |                  |                                     |           | <b>33 980</b>    | <b>1,62</b>  |
|  |  |                  |                  | <b>Dagligvaror</b>                  |           |                  |              |
|  |  |                  |                  | Leroy Seafood Group, Norge, NOK/SEK | 550 146   | 22 501           | 1,07         |
|  |  |                  |                  |                                     |           | <b>22 501</b>    | <b>1,07</b>  |



|   | Antal      | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|---|------------|--------------------------|-----------------|
| <b>Hälsovård</b>                          |            |                          |                 |
| Coloplast B, Danmark, DKK/SEK             | 28 476     | 38 402                   | 1,83            |
| Novo Nordisk B, Danmark, DKK/SEK          | 32 000     | 55 607                   | 2,65            |
|   |            | <b>94 009</b>            | <b>4,48</b>     |
| <b>Finans</b>                             |            |                          |                 |
| DNB Bank, Norge, NOK/SEK                  | 377 500    | 76 098                   | 3,63            |
| Sampo, Finland, EUR/SEK                   | 71 000     | 34 365                   | 1,64            |
| Topdanmark, Danmark, DKK/SEK              | 95 391     | 50 540                   | 2,41            |
|   |            | <b>161 003</b>           | <b>7,68</b>     |
| <b>Summa Utländsk aktie</b>               |            | <b>496 027</b>           | <b>23,66</b>    |
| <b>Svensk obligation</b>                  |            |                          |                 |
| <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>       |            |                          |                 |
| AFRY FRN 240627                           | 26 000 000 | 26 087                   | 1,24            |
| Scania CV FRN 241122                      | 40 000 000 | 39 758                   | 1,90            |
|   |            | <b>65 844</b>            | <b>3,14</b>     |
| <b>Sällanköpsvaror</b>                    |            |                          |                 |
| Husqvarna FRN 250814                      | 8 000 000  | 8 021                    | 0,38            |
|   |            | <b>8 021</b>             | <b>0,38</b>     |
| <b>Dagligvaror</b>                        |            |                          |                 |
| ICA Gruppen FRN 250224                    | 12 000 000 | 12 042                   | 0,57            |
|   |            | <b>12 042</b>            | <b>0,57</b>     |
| <b>Finans</b>                             |            |                          |                 |
| Länsförsäkringar Bank FRN 241011          | 30 000 000 | 29 974                   | 1,43            |
|   |            | <b>29 974</b>            | <b>1,43</b>     |
| <b>Telekomoperatörer</b>                  |            |                          |                 |
| Telia Company FRN 260320                  | 21 000 000 | 21 012                   | 1,00            |
|   |            | <b>21 012</b>            | <b>1,00</b>     |
| <b>Fastighet</b>                          |            |                          |                 |
| Castellum FRN 260528                      | 20 000 000 | 18 767                   | 0,90            |
|   |            | <b>18 767</b>            | <b>0,90</b>     |
| <b>Summa Svensk obligation</b>            |            | <b>155 660</b>           | <b>7,42</b>     |
| <b>Summa Kategori 1</b>                   |            | <b>1 759 223</b>         | <b>83,9</b>     |
| <b>Kategori 3</b>                         |            |                          |                 |
| <b>Dagligvaror</b>                        |            |                          |                 |
| Arla Foods Finance FRN 240403,<br>Danmark | 20 000 000 | 20 036                   | 0,96            |
|   |            | <b>20 036</b>            | <b>0,96</b>     |
| <b>Summa Kategori 3</b>                   |            | <b>20 036</b>            | <b>0,96</b>     |
| <b>Summa Utländsk obligation</b>          |            | <b>20 036</b>            | <b>0,96</b>     |
| <b>Summa värdepapper</b>                  |            | <b>1 779 259</b>         | <b>84,85</b>    |
| <b>Övriga tillgångar och skulder</b>      |            | <b>317 599</b>           | <b>15,15</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                    |            | <b>2 096 858</b>         | <b>100</b>      |

#### Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### 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.

#### 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 halvårsskiftet lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

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



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

Ränterisken kan vara högre i denna fond då fonden kan placera i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Räntedurationen i fonden understiger ett år medan löptidsdurationen understiger två år.

Lannebo Mixfond Offensiv har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används om fonden har räntebärande innehav i utländsk valuta, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 24 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

# Lannebo NanoCap

## Fondförvaltare



### Johan Lannebo

**Erfarenheter:**

Civilekonom Uppsala Universitet 1986, Asea finanstraineé 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–.

**Egna innehav:**

Alla Lannebos fonder.



### Claes Murander

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond Select, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik.



### Adam Hansson (aktieanalytiker)

**Erfarenheter:**

Civilekonom Linköpings universitet 2020, S&P Global Ratings Summer Analyst 2019, Citigroup Corporate Banking Analyst 2020-2022, Ares Management Investment Associate 2022, Lannebo Fonder aktieanalytiker 2022–.

**Egna innehav:**

Lannebo Fastighetsfond, Lannebo MicroCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik Småbolag.

## Lannebo NanoCap

### Placeringsinriktning

Lannebo NanoCap är en aktivt förvaltd specialfond som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 0,05 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid utgången av juni 2023 innebar det ett börsvärde om cirka 5 miljarder kronor. Fonden förvaltas utifrån Lannebo Fonders investeringsfilosofi om aktiv förvaltning. Målet är att på lång sikt ge en god avkastning med hänsyn tagen till risknivån.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1,3 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 1,5 miljarder kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var 0 miljoner kronor. Fondens värde steg under perioden med 14,5 procent. Fondens jämförelseindex, OMX Stockholm Small Cap GI Index, sjönk med 4,7 procent.

### Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Bergman & Beving, Momentum och OEM.

Bergman & Beving, som driver, förvärvar och utvecklar ledande företag inom industri- och byggsektorn, har de senaste tre åren ökat EBITA med i genomsnitt 17 procent per år tack vare en högre andel försäljning av egna produkter samt ökad operativ effektivitet. Aktien steg med 55 procent under det första halvåret. Momentum, som är en ledande leverantör av industrikomponenter och industriservice i Norden, och teknikhandelsbolaget OEM utvecklades starkt under det första halvåret. Bolagens aktier steg med 110 respektive 38 procent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var BTS, Brinova och Sitowise. Totalavkastningen för BTS-aktien var under det första halvåret -12 procent. Bolagets verksamhet i Nordamerika har påverkats negativt av uppsägningar inom tekniksektorn. Bolaget förväntar sig, trots ett svagt första kvartal, att vinsten för helåret 2023 ska bli bättre än 2022. Fastighetsbolaget Brinova och teknikkonsulten Sitowise har utvecklats svagt under det första halvåret. Aktierna föll med 36 respektive 16 procent.

Fondens tre största innehav är Bergman & Beving, VBG och OEM.

Bergman & Beving tillhandahåller lösningar till industri- och byggsektorn främst i Norden men har distributörer i 25 länder. Koncernen är indelad i tre divisioner: Building Materials, Workplace Safety och Tools & Consumables. VBG är en internationell industrikoncern med verksamhet i 14 länder. Koncernen är indelad i tre divisioner: Truck & Trailer Equipment, Mobile Thermal Solutions och Ringfeder Power Transmission. OEM är ett teknikhandelsbolag med 33 rörelsedrivande enheter i 15 länder.

Fondens största nettoköp och nettoförsäljningar var Sparekassen Sjaelland-Fyn, ACQ Bure och Momentum Group B respektive Bergman & Beving B, SP Group och VBG Group B.

### Utveckling

|                                   | 2014 | 2015 | 2016     | 2017     | 2018     | 2019     | 2020     | 2021     | 2022     | 2023-06  |
|-----------------------------------|------|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Fondförmögenhet, mkr              |      |      | 688      | 889      | 929      | 1 253    | 1 669    | 1 802    | 1 342    | 1 536    |
| Andelsvärde, kr                   |      |      | 1 104,32 | 1 268,18 | 1 328,22 | 1 686,95 | 1 917,75 | 2 360,37 | 1 757,70 | 2 011,50 |
| Antal andelar, tusental           |      |      | 623      | 701      | 700      | 743      | 871      | 764      | 763      | 763      |
| Utdelning per andel, kr           |      |      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Totalavkastning, %                |      |      | 10,1     | 14,9     | 4,7      | 35,2     | 18,6     | 34,0     | -24,8    | 14,5     |
| Jämförelseindex, % SEK *          |      |      | 25,7     | 8,9      | 2,0      | 31,3     | 27,9     | 36,6     | -19,7    | -4,7     |
| Aktiv andel (Active share), %     |      |      |          |          | 90       | 85       | 86       | 99       | 99       | 98       |
| Aktiv risk (Tracking Error), % ** |      |      |          |          | 7,0      | 7,2      | 7,6      | 7,5      | 10,1     | 13,4     |

\* Jämförelseindex OMX Stockholm Small Cap GI

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav             | Procent | Finansiell hävstång       | Bruttometoden | Åtagandemetoden |
|---------------------|---------|---------------------------|---------------|-----------------|
| Bergman & Beving B  | 9,7     | Högsta hävstång, %        | 97,6          | 100,0           |
| VBG Group B         | 7,7     | Lägsta hävstång, %        | 94,6          | 100,0           |
| OEM International B | 7,6     | Genomsnittlig hävstång, % | 95,9          | 100,0           |
| MedCap              | 6,6     | Per balansdagen, %        | 95,4          | 100,0           |
| Momentum Group B    | 6,4     |                           |               |                 |

| Balansräkning  |  |                  |                  |   | Antal     | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--|--|------------------|------------------|---|-----------|--------------------------|-----------------|
| Tkr  | not  | 2022-12-31       | 2023-06-30       | Kategori 1                                  |           |                          |                 |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                  |                  | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>         |           |                          |                 |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 1 306 112        | 1 463 934        | Balco                                       | 595 959   | 25 865                   | 1,68            |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>1 306 112</b> | <b>1 463 934</b> | Bergman & Beving B                          | 865 273   | 149 346                  | 9,73            |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 35 511           | 59 389           | Brodrene A&O Johansen B, Danmark, DKK/SEK   | 358 266   | 42 924                   | 2,80            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 1 436            | 18 944           | BTS Group B                                 | 376 894   | 95 920                   | 6,25            |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>1 343 059</b> | <b>1 542 267</b> | Christian Berner Tech Trade B               | 970 558   | 24 264                   | 1,58            |
| <b>Skulder</b>   |  |                  |                  | CTT Systems                                 | 189 143   | 40 098                   | 2,61            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -1 236           | -6 680           | Malmbergs Elektriska B                      | 638 026   | 31 455                   | 2,05            |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-1 236</b>    | <b>-6 680</b>    | Momentum Group B                            | 805 818   | 97 907                   | 6,38            |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>1 341 823</b> | <b>1 535 587</b> | Nederman Holding                            | 432 819   | 91 325                   | 5,95            |
| Poster inom linjen   |  | <i>Inga</i>      | <i>Inga</i>      | OEM International B                         | 1 197 204 | 117 326                  | 7,64            |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                  |                  | Rejlers B                                   | 459 220   | 66 357                   | 4,32            |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                  |                  | Sitowise Group, Finland, EUR/SEK            | 931 343   | 43 851                   | 2,86            |
| Fondförmögenhet vid årets början                               |  | 1 802 208        | 1 341 823        | SP Group, Danmark, DKK/SEK                  | 158 386   | 65 841                   | 4,29            |
| Andelsutgivning  |  | 33 000           | 0                | VBG Group B                                 | 651 419   | 118 558                  | 7,72            |
| Andelsinlösen  |  | -45 080          | 0                |   |           | <b>1 011 036</b>         | <b>65,84</b>    |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |  | -448 305         | 193 764          | <b>Hälsovård</b>                            |           |                          |                 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut                             |  | <b>1 341 823</b> | <b>1 535 587</b> | MedCap                                      | 368 661   | 101 382                  | 6,60            |
|  |  |                  |                  |   |           | <b>101 382</b>           | <b>6,60</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Finans</b>                               |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | ACQ Bure                                    | 241 000   | 23 714                   | 1,54            |
|  |  |                  |                  | Kreditbanken, Danmark, DKK/SEK              | 3 611     | 23 401                   | 1,52            |
|  |  |                  |                  | Sparekassen Sjaelland-Fyn, Danmark, DKK/SEK | 90 080    | 26 682                   | 1,74            |
|  |  |                  |                  |   |           | <b>73 797</b>            | <b>4,80</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Informationsteknologi</b>                |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Addnode Group B                             | 462 744   | 38 639                   | 2,52            |
|  |  |                  |                  | Profoto                                     | 1 073 041 | 87 989                   | 5,73            |
|  |  |                  |                  | RTX, Danmark, DKK/SEK                       | 252 753   | 43 146                   | 2,81            |
|  |  |                  |                  |   |           | <b>169 775</b>           | <b>11,06</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Fastighet</b>                            |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Brinova Fastigheter B                       | 1 397 426 | 23 197                   | 1,51            |
|  |  |                  |                  |   |           | <b>23 197</b>            | <b>1,51</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Summa Kategori 1</b>                     |           | <b>1 379 187</b>         | <b>89,81</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Kategori 3</b>                           |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>         |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Absolent Air Care Group                     | 92 098    | 37 484                   | 2,44            |
|  |  |                  |                  |   |           | <b>37 484</b>            | <b>2,44</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Hälsovård</b>                            |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Stille                                      | 445 882   | 47 263                   | 3,08            |
|  |  |                  |                  |   |           | <b>47 263</b>            | <b>3,08</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Summa Kategori 3</b>                     |           | <b>84 747</b>            | <b>5,52</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Summa värdepapper</b>                    |           | <b>1 463 934</b>         | <b>95,33</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Övriga tillgångar och skulder</b>        |           | <b>71 652</b>            | <b>4,67</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Fondförmögenhet</b>                      |           | <b>1 535 587</b>         | <b>100,00</b>   |

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

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

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

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

### Redovisningsprinciper

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

### Värdering av finansiella instrument

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

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

### 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 mycket god.

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

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 16 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

# Lannebo Norden Hållbar



## Fondförvaltare



### Peter Lagerlöf

**Erfarenheter:**

Uppsala Universitet 1989, Riksbanken internationella avdelningen 1989–1992, Finansdepartementet ekonomiska avdelningen 1992–1996, 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–.

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Hållbar.



### Charlotta Faxén

**Erfarenheter:**

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

**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.

## Lannebo Norden Hållbar

### Placeringsinriktning

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 162 miljoner kronor vid ingången av 2023 till 156 miljoner kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 8 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 1,2 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Benchmark Cap SEK NI, steg med 9,8 procent.

### Kommentar till resultatet

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns Thule, Alfa Laval och Harvia.

Flera bolag inom konsumentsektorn har haft det tufft då det byggts upp mycket lager hos återförsäljare samtidigt som konsumenter har hållit hårt i sina plånböcker. Detta drabbade Thule under andra halvan av 2022. Nu ser prognoserna betydligt bättre ut och bolaget har levererat bra resultat trots dåliga volymer. Aktiekursen steg med 48 procent under det första halvåret. Energiomställningen är något som världen pratat om länge men denna gång verkar den vara här för att stanna. Detta märker flera verkstadsbolag av och inte minst Alfa Laval som är en av de större producenterna av värmepumpar, vilka används för att minska energiåtgång inom bland annat process. Aktien steg med 32 procent under perioden. Den finska bastullverkaren Harvia har trots kraftigt minskade volymer lyckats uppvisa förvånansvärd styrka i intjänningen och aktien steg med 32 procent under det första halvåret.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns Garo, OX2 och Eolus Vind.

Garo, som bland annat tillverkar laddstolpar för elbilar, hade ett tufft första halvår. Försäljningen har hämmats på grund av komponentbrist samtidigt som bolaget lanserade en ny generation av laddstolpar. De nya laddstolparna ska driva tillväxten framöver men har ännu inte börjat säljas i några större volymer. Garos aktiekurs föll med 42 procent under det första halvåret. I princip alla bolag som sysslar med förnyelsebar energi har fått se sina aktiekurser falla under det första halvåret. Vindkraftsparkprojektörerna OX2 och Eolus Vind var inga undantag. Bolagen har utvecklats som förväntat operationellt men trots detta föll aktiekurserna med 17 respektive 31 procent. Den främsta förklaringen till detta bedömer vi vara att investerare är osäkra på hur räntehöjningar ska påverka investeringsviljan inom sektorn.

### Övriga upplysningar

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, 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 fondens informationsbroschyr och årsberättelse.

### Utveckling

|                                   | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018  | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023-06 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr              |      |      |      |      | 49    | 101    | 124    | 248    | 162    | 156     |
| Andelsvärde, kr                   |      |      |      |      | 88,95 | 123,46 | 149,22 | 203,74 | 166,20 | 168,19  |
| Antal andelar, tusental           |      |      |      |      | 452   | 720    | 758    | 1 219  | 974    | 925     |
| Utdelning per andel, kr           |      |      |      |      | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, %                |      |      |      |      | -11,0 | 38,8   | 20,9   | 36,5   | -18,4  | 1,2     |
| Jämförelseindex, % SEK *          |      |      |      |      | -10,7 | 28,3   | 13,4   | 32,4   | -10,0  | 9,8     |
| Aktiv andel (Active share), % *   |      |      |      |      | 78    | 82     | 83     | 82     | 80     | 73      |
| Aktiv risk (Tracking Error), % ** |      |      |      |      |       |        | 7,3    | 8,1    | 8,0    | 7,2     |

\* Jämförelseindex VINX Benchmark Cap SEK NI

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav           | Procent |
|-------------------|---------|
| Novo Nordisk B    | 7,3     |
| Hexagon B         | 5,5     |
| Nibe Industrier B | 5,3     |
| Bravida Holding   | 5,0     |
| Orsted            | 4,9     |

| Balansräkning  |  |                |                |                                      | Marknads- | Fond-          |               |
|--|--|----------------|----------------|--------------------------------------|-----------|----------------|---------------|
|  |  |                |                |                                      | Antal     | Värde (Tkr)    | vikt %        |
| Tkr  | not  | 2022-12-31     | 2023-06-30     | Kategori 1                           |           |                |               |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                |                | <b>Energi</b>                        |           |                |               |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 154 317        | 149 622        | Eolus Vind B                         | 50 000    | 3 565          | 2,29          |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>154 317</b> | <b>149 622</b> | Orsted, Danmark, DKK/SEK             | 7 500     | 7 644          | 4,91          |
|  |  |                |                | OX2                                  | 96 664    | 7 047          | 4,53          |
|  |  |                |                |                                      |           | <b>18 256</b>  | <b>11,73</b>  |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 7 519          | 4 503          | <b>Material</b>                      |           |                |               |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 200            | 1 675          | Borregaard, Norge, NOK/SEK           | 34 400    | 5 487          | 3,53          |
| Övriga tillgångar  |  | 0              | 79             | UPM-Kymmene, Finland, EUR/SEK        | 23 000    | 7 383          | 4,74          |
|  |  |                |                |                                      |           | <b>12 870</b>  | <b>8,27</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>162 036</b> | <b>155 879</b> | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>  |           |                |               |
|  |  |                |                | Alfa Laval                           | 8 000     | 3 144          | 2,02          |
| <b>Skulder</b>   |  |                |                | Atlas Copco B                        | 33 000    | 4 430          | 2,85          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -223           | -212           | Balco                                | 67 135    | 2 914          | 1,87          |
| Övriga skulder   |  | 0              | -33            | Bravida Holding                      | 75 260    | 7 797          | 5,01          |
|  |  |                |                | Garo                                 | 75 000    | 4 714          | 3,03          |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-223</b>    | <b>-245</b>    | Inwido                               | 50 802    | 4 986          | 3,20          |
|  |  |                |                | Lindab                               | 25 000    | 3 835          | 2,46          |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>161 813</b> | <b>155 633</b> | Metso Outotec, Finland, EUR/SEK      | 43 000    | 5 590          | 3,59          |
|  |  |                |                | Nibe Industrier B                    | 80 000    | 8 192          | 5,26          |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |  | <i>Inga</i>    | <i>Inga</i>    | Rejlers B                            | 32 500    | 4 696          | 3,02          |
|  |  |                |                | Sandvik                              | 20 000    | 4 204          | 2,70          |
|  |  |                |                |                                      |           | <b>54 502</b>  | <b>35,02</b>  |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                |                | <b>Sällanköpsvaror</b>               |           |                |               |
|  |  |                |                | Harvia, Finland, EUR/SEK             | 24 100    | 6 553          | 4,21          |
|  |  |                |                | Thule Group                          | 8 326     | 2 640          | 1,70          |
|  |  |                |                |                                      |           | <b>9 193</b>   | <b>5,91</b>   |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                |                | <b>Dagligvaror</b>                   |           |                |               |
|  |  |                |                | Essity B                             | 10 000    | 2 871          | 1,84          |
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b>                        |  | <b>248 374</b> | <b>161 813</b> |                                      |           | <b>2 871</b>   | <b>1,84</b>   |
| Andelsutgivning  |  | 83 665         | 11 515         | <b>Hälsovård</b>                     |           |                |               |
| Andelsinlösen  |  | -120 072       | -19 846        | ALK-Abello B, Danmark, DKK/SEK       | 24 000    | 2 824          | 1,81          |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |  | -50 154        | 2 151          | AstraZeneca, Storbritannien          | 3 000     | 4 644          | 2,98          |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |  | <b>161 813</b> | <b>155 633</b> | Coloplast B, Danmark, DKK/SEK        | 3 000     | 4 046          | 2,60          |
|  |  |                |                | Novo Nordisk B, Danmark, DKK/SEK     | 6 500     | 11 295         | 7,26          |
|  |  |                |                |                                      |           | <b>22 809</b>  | <b>14,66</b>  |
|  |  |                |                | <b>Finans</b>                        |           |                |               |
|  |  |                |                | DNB Bank, Norge, NOK/SEK             | 34 000    | 6 854          | 4,40          |
|  |  |                |                | Sampo, Finland, EUR/SEK              | 2 906     | 1 407          | 0,90          |
|  |  |                |                | Swedbank A                           | 14 000    | 2 546          | 1,64          |
|  |  |                |                | Topdanmark, Danmark, DKK/SEK         | 7 000     | 3 709          | 2,38          |
|  |  |                |                |                                      |           | <b>14 515</b>  | <b>9,33</b>   |
|  |  |                |                | <b>Informationsteknologi</b>         |           |                |               |
|  |  |                |                | Hexagon B                            | 64 630    | 8 580          | 5,51          |
|  |  |                |                |                                      |           | <b>8 580</b>   | <b>5,51</b>   |
|  |  |                |                | <b>Fastighet</b>                     |           |                |               |
|  |  |                |                | Balder B                             | 75 000    | 2 952          | 1,90          |
|  |  |                |                |                                      |           | <b>2 952</b>   | <b>1,90</b>   |
|  |  |                |                | <b>Summa Kategori 1</b>              |           | <b>146 547</b> | <b>94,16</b>  |
|  |  |                |                | <b>Kategori 3</b>                    |           |                |               |
|  |  |                |                | <b>Energi</b>                        |           |                |               |
|  |  |                |                | Biokraft International               | 155 727   | 3 074          | 1,98          |
|  |  |                |                |                                      |           | <b>3 074</b>   | <b>1,98</b>   |
|  |  |                |                | <b>Summa Kategori 3</b>              |           | <b>3 074</b>   | <b>1,98</b>   |
|  |  |                |                | <b>Summa värdepapper</b>             |           | <b>149 622</b> | <b>96,14</b>  |
|  |  |                |                | <b>Övriga tillgångar och skulder</b> |           | <b>6 012</b>   | <b>3,86</b>   |
|  |  |                |                | <b>Fondförmögenhet</b>               |           | <b>155 633</b> | <b>100,00</b> |



Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### 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.

#### Väsentliga risker

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

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

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 40 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor respektive finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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 halvårsskiftet uppgick till 60,9 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

# Lannebo

## Räntefond Kort

### Fondförvaltare



**Karin Haraldsson**

**Erfarenheter:**

Civilekonom Linköpings Universitet  
2001. Lannebo Fonder förvaltare 2001–.

**Egna innehav:**

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



**Katarina Ponsbach Carlsson**

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo MicroCap, Lannebo Mixfond, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

## Lannebo Räntefond kort

### Placeringsinriktning

Lannebo Räntefond Kort är en aktivt förvaldat 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 låg på 5,1 miljarder kronor vid periodens början och var oförändrad på 5,1 miljarder kronor vid periodens utgång den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 141 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 2,7 procent. Fondens jämförelseindex, Solactive SEK IG Credit Index, steg med 1,9 procent.

### Kommentar till resultatet

Stigande räntor, hög aktivitet på primärmarknaden och god efterfrågan på företagsobligationer präglade det första halvåret 2023.

Den positiva utvecklingen i fonden beror på flera faktorer. Främst på grund av den goda efterfrågan på företagsobligationer vilket gett stigande kurser. Det gäller de flesta sektorer förutom fastighetssektorn som fortsatte ha det tufft under perioden på grund av oro för hur bolagen kommer att klara stigande finansieringskostnader.

Många av dem har fokuserat på sina balansräkningar och vidtagit en rad åtgärder. Vi har haft och fortsätter att ha en relativt låg andel fastigheter i fonden, kring 18 procent, och fokus ligger på större börslistade bolag såsom Castellum.

Inflationen var fortsatt hög globalt och centralbankerna världen runt höjde räntan för att bekämpa den. Den svenska Riksbanken höjde styrräntan vid samtliga möten under perioden, från 2,50 till 3,75 procent. Stibor 3mån som ligger till grund för räntesättning på våra svenska obligationer med rörlig ränta ökade från 2,70 till 3,80 procent.

När räntorna höjs ökar kupongräntan på våra obligationer med rörlig ränta, vilket ger en högre förräntningstakt i fonden. Förräntningstakten ligger på cirka 4,8 procent efter avgift givet ett oförändrat ränteläge.

Ett nytt innehav i fonden är svenska Telia medan fastighetsbolagen Heimstaden Bostad och Balder försvann ur fonden i samband med återköpserbjudanden.

Inga större strukturella förändringar gjordes under perioden. Räntedurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, bibehölls på en låg nivå och uppgick till 0,2 år vid periodens slut. Strategin är att hålla räntedurationen kort som ett skydd mot stigande räntor. Kreditdurationen, vilken mäter fondens känslighet för en förändring i kreditspreadarna, låg på 1,9 år vid periodens slut. Genomsnittet av de bedömda kreditbetygen för innehaven i fonden låg vid halvårsskiftet på BBB+. Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 53.

### Utveckling

|                                     | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023-06 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr                | 3 627  | 7 095  | 5 941  | 7 488  | 10 599 | 9 526  | 4 224  | 5 696  | 5 136  | 5 130   |
| Andelsvärde, kr SEK Klass           | 113,24 | 113,11 | 113,97 | 114,80 | 114,43 | 115,79 | 116,31 | 117,32 | 116,81 | 120,00  |
| Antal andelar, tusental SEK Klass   | 32 031 | 62 727 | 52 125 | 65 226 | 92 404 | 81 870 | 36 276 | 41 013 | 42 949 | 41 819  |
| Utdelning per andel, kr SEK klass   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, % SEK Klass        | 1,5    | -0,1   | 0,8    | 0,7    | -0,3   | 1,2    | 0,4    | 0,9    | -0,4   | 2,7     |
| Andelsvärde, SEK Klass B            |        |        |        |        |        |        |        | 117,32 | 116,81 | 120,00  |
| Antal andelar, tusental SEK Klass B |        |        |        |        |        |        |        | 7 423  | 1 010  | 922     |
| Utdelning per andel, kr SEK klass B |        |        |        |        |        |        |        | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, % SEK Klass B      |        |        |        |        |        |        |        | -0,1   | -0,4   | 2,7     |
| Andelsvärde, kr SEK Klass C         |        |        |        |        | 114,45 | 115,93 | 116,58 | 117,70 | 117,31 | 120,56  |
| Antal andelar, tusental SEK Klass C |        |        |        |        | 223    | 400    | 37     | 114    | 11     | 11      |
| Utdelning per andel, kr SEK Klass C |        |        |        |        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, % SEK Klass C      |        |        |        |        | -0,4   | 1,3    | 0,6    | 1,0    | -0,3   | 2,8     |
| Jämförelseindex, % SEK *            | 0,5    | -0,3   | -0,7   | -0,8   | -0,7   | 0,3    | 1,9    | 0,1    | -3,9   | 1,9     |
| Aktiv risk (Tracking Error), % **   | 0,2    | 0,3    | 0,3    | 0,2    | 0,3    | 0,2    | 1,3    | 1,4    | 1,3    | 2,0     |
| Kreditduration, år                  |        |        |        |        | 1,8    | 1,7    | 1,8    | 1,8    | 1,7    | 1,8     |
| Ränteduration, år                   |        |        |        |        | 0,3    | 0,2    | 0,2    | 0,1    | 0,1    | 0,1     |
| Spreadexponering                    |        |        |        |        |        |        | 2,2    | 1,3    | 2,0    | 4,6     |

\* Jämförelseindex Solactive SEK IG Credit Index

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav          | Procent |
|------------------|---------|
| Volvo Treasury   | 4,2     |
| Ica Gruppen      | 4,1     |
| Atrium Ljungberg | 3,6     |
| Hexon            | 3,3     |
| Loomis           | 3,2     |

| Balansräkning  |  |                  |                  |   | Antal       | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--|--|------------------|------------------|---|-------------|--------------------------|-----------------|
| Tkr  | not  | 2022-12-31       | 2023-06-30       | Kategori 1                              |             |                          |                 |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                  |                  | <b>Energi</b>                           |             |                          |                 |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 4 560 931        | 4 435 446        | Ellevio FRN 231209                      | 60 000 000  | 60 226                   | 1,17            |
| Penningmarknadsinstrument  | 1  | 199 647          | 295 075          |   |             | 60 226                   | 1,17            |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt<br/>marknadsvärde</b> |  | <b>4 760 578</b> | <b>4 730 521</b> | <b>Material</b>                         |             |                          |                 |
| Bankmedel och övriga likvida medel                                 |  | 362 110          | 371 142          | BillerudKorsnäs FRN 280209              | 50 000 000  | 49 923                   | 0,97            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                       |  | 14 510           | 20 350           | LKAB Green FRN 250310                   | 46 000 000  | 45 967                   | 0,9             |
| Övriga tillgångar  |  | 0                | 11 847           | SCA FRN 250923                          | 44 000 000  | 43 935                   | 0,86            |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>5 137 198</b> | <b>5 133 861</b> | SSAB SLB FRN 280621                     | 50 000 000  | 50 032                   | 0,98            |
|  |  |                  |                  | Stora Enso Green FRN 240220,<br>Finland | 41 000 000  | 41 213                   | 0,8             |
|  |  |                  |                  |   |             | 231 070                  | 4,5             |
| <b>Skulder</b>   |  |                  |                  | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>     |             |                          |                 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                       |  | -870             | -844             | AFRY FRN 240627                         | 66 000 000  | 66 220                   | 1,29            |
| Övriga skulder   |  | 0                | -3 018           | AFRY FRN 260525                         | 20 000 000  | 20 022                   | 0,39            |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-870</b>      | <b>-3 861</b>    | AFRY FRN 261201                         | 46 000 000  | 45 478                   | 0,89            |
|  |  |                  |                  | Epiroc FRN 260518                       | 74 000 000  | 74 036                   | 1,44            |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>5 136 328</b> | <b>5 130 000</b> | Epiroc FRN 280510                       | 20 000 000  | 20 003                   | 0,39            |
| Poster inom linjen   |  | <i>Inga</i>      | <i>Inga</i>      | Indutrade FRN 240926                    | 32 000 000  | 32 072                   | 0,63            |
|  |  |                  |                  | Indutrade FRN 250523                    | 28 000 000  | 28 113                   | 0,55            |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                  |                  | Indutrade FRN 260323                    | 50 000 000  | 49 374                   | 0,96            |
|  |  |                  |                  | Lifco FRN 230906                        | 24 000 000  | 23 991                   | 0,47            |
|  |  |                  |                  | Lifco FRN 240306                        | 44 000 000  | 43 951                   | 0,86            |
|  |  |                  |                  | Lifco FRN 240902                        | 22 000 000  | 22 063                   | 0,43            |
|  |  |                  |                  | Lifco FRN 250303                        | 24 000 000  | 24 048                   | 0,47            |
|  |  |                  |                  | Lifco FRN 250530                        | 42 000 000  | 42 018                   | 0,82            |
|  |  |                  |                  | Loomis FRN 270519                       | 66 000 000  | 65 988                   | 1,29            |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                  |                  | Loomis SLB FRN 261130                   | 100 000 000 | 98 461                   | 1,92            |
|  |  |                  |                  | NCC Treasury Green FRN 240930           | 40 000 000  | 39 549                   | 0,77            |
| Fondförmögenhet vid årets början                                   |  | 5 695 811        | 5 136 328        | NCC Treasury Green FRN 250908           | 78 000 000  | 77 835                   | 1,52            |
| Andelsutgivning  |  | 2 467 401        | 1 137 221        | Nibe Industrier FRN 230904              | 52 000 000  | 52 031                   | 1,01            |
| Andelsinlösen  |  | -3 000 188       | -1 278 906       | Nibe Industrier FRN 240603              | 32 000 000  | 32 111                   | 0,63            |
| Årets resultat enligt resultaträkning                              |  | -26 696          | 135 357          | Nibe Industrier FRN 260603              | 30 000 000  | 29 716                   | 0,58            |
| Fondförmögenhet vid periodens slut                                 |  | 5 136 328        | 5 130 000        | Scania CV FRN 240902                    | 86 000 000  | 85 653                   | 1,67            |
|  |  |                  |                  | Scania CV FRN 260225                    | 34 000 000  | 34 352                   | 0,67            |
|  |  |                  |                  | Scania CV green FRN 250120              | 30 000 000  | 29 950                   | 0,58            |
|  |  |                  |                  | SKF FRN 240610                          | 54 000 000  | 54 224                   | 1,06            |
|  |  |                  |                  | Trelleborg Treasury Green FRN<br>270308 | 22 000 000  | 21 553                   | 0,42            |
|  |  |                  |                  | Volvo Treasury FRN 230928               | 50 000 000  | 50 037                   | 0,98            |
|  |  |                  |                  | Volvo Treasury FRN 231213               | 50 000 000  | 50 167                   | 0,98            |
|  |  |                  |                  | Volvo Treasury FRN 241104               | 115 000 000 | 115 592                  | 2,25            |
|  |  |                  |                  |   |             | 1 328 608                | 25,9            |
|  |  |                  |                  | <b>Sällanköpsvaror</b>                  |             |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Bilia FRN 251001                        | 58 000 000  | 57 456                   | 1,12            |
|  |  |                  |                  | Electrolux FRN 241118                   | 8 000 000   | 8 062                    | 0,16            |
|  |  |                  |                  | Electrolux FRN 270224                   | 30 000 000  | 29 480                   | 0,57            |
|  |  |                  |                  | Husqvarna FRN 271123                    | 32 000 000  | 32 889                   | 0,64            |
|  |  |                  |                  | NENT FRN 260224                         | 60 000 000  | 57 886                   | 1,13            |
|  |  |                  |                  | PostNord FRN 230913                     | 50 000 000  | 50 034                   | 0,98            |
|  |  |                  |                  | PostNord FRN 240528                     | 72 000 000  | 72 248                   | 1,41            |
|  |  |                  |                  |   |             | 308 054                  | 6,00            |
|  |  |                  |                  | <b>Dagligvaror</b>                      |             |                          |                 |
|  |  |                  |                  | ICA Gruppen FRN 240325                  | 94 000 000  | 93 688                   | 1,83            |
|  |  |                  |                  | ICA Gruppen FRN 250228                  | 26 000 000  | 25 780                   | 0,5             |
|  |  |                  |                  | ICA Gruppen FRN 270224                  | 38 000 000  | 38 264                   | 0,75            |
|  |  |                  |                  | ICA Gruppen FRN 280526                  | 54 000 000  | 54 121                   | 1,06            |
|  |  |                  |                  | Lantmännen Green FRN 260427             | 32 000 000  | 31 525                   | 0,61            |
|  |  |                  |                  |   |             | 243 379                  | 4,74            |

|                                   | Antal      | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |                                      | Antal       | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|-----------------------------------|------------|--------------------------|-----------------|--------------------------------------|-------------|--------------------------|-----------------|
| <b>Hälsovård</b>                  |            |                          |                 | <b>Fastighet</b>                     |             |                          |                 |
| Elekta FRN 250313                 | 50 000 000 | 50 194                   | 0,98            | Wallenstam green FRN 230825          | 30 000 000  | 29 925                   | 0,58            |
| Elekta FRN 261214                 | 32 000 000 | 31 420                   | 0,61            |                                      |             | 917 013                  | 17,88           |
| Getinge Social FRN 240610         | 22 000 000 | 21 972                   | 0,43            |                                      |             |                          |                 |
| Getinge Social FRN 280517         | 24 000 000 | 24 049                   | 0,47            | <b>Summa Kategori 1</b>              |             | <b>4 331 259</b>         | <b>84,43</b>    |
|                                   |            | <b>127 637</b>           | <b>2,49</b>     |                                      |             |                          |                 |
| <b>Finans</b>                     |            |                          |                 | <b>Kategori 2</b>                    |             |                          |                 |
| Borgo FRN 250214                  | 36 000 000 | 35 338                   | 0,69            | <b>Fastighet</b>                     |             |                          |                 |
| Ikano Bank FRN 231102             | 42 000 000 | 41 916                   | 0,82            | Fabege Green FC230809                | 50 000 000  | 49 758                   | 0,97            |
| Ikano Bank FRN 240119             | 32 000 000 | 31 873                   | 0,62            |                                      |             | 49 758                   | 0,97            |
| Ikano Bank FRN 250120             | 34 000 000 | 33 386                   | 0,65            |                                      |             |                          |                 |
| Industrivärden FRN 280214         | 22 000 000 | 21 958                   | 0,43            | <b>Summa Kategori 2</b>              |             | <b>49 758</b>            | <b>0,97</b>     |
| Kinnevik FRN 250219               | 34 000 000 | 33 813                   | 0,66            |                                      |             |                          |                 |
| Kinnevik SLB FRN 261123           | 52 000 000 | 50 812                   | 0,99            | <b>Kategori 3</b>                    |             |                          |                 |
| Latour FRN 260610                 | 30 000 000 | 30 147                   | 0,59            | <b>Dagligvaror</b>                   |             |                          |                 |
| Länsförsäkringar FRN 240913       | 80 000 000 | 79 730                   | 1,55            | Arla Foods AmbA FRN 281012, Danmark  | 48 000 000  | 48 006                   | 0,94            |
| Länsförsäkringar FRN 261005       | 50 000 000 | 48 832                   | 0,95            |                                      |             | 48 006                   | 0,94            |
| Länsförsäkringar FRN 261118       | 23 000 000 | 23 095                   | 0,45            | <b>Summa Kategori 3</b>              |             | <b>48 006</b>            | <b>0,94</b>     |
| SBAB Bank FRN 260921              | 50 000 000 | 48 927                   | 0,95            |                                      |             |                          |                 |
| SBAB Bank Green FRN 240620        | 50 000 000 | 49 968                   | 0,97            | <b>Kategori 5</b>                    |             |                          |                 |
| SBAB Green FRN 250902             | 39 000 000 | 38 920                   | 0,76            | <b>Sällanköpsvaror</b>               |             |                          |                 |
| SEB FRN 260515                    | 50 000 000 | 49 996                   | 0,97            | Bilia FRN 280626                     | 56 000 000  | 56 181                   | 1,1             |
| Skandiabanken FRN 270414          | 44 000 000 | 43 007                   | 0,84            |                                      |             | 56 181                   | 1,1             |
| Volvofinans Bank FRN 240628       | 50 000 000 | 49 891                   | 0,97            |                                      |             |                          |                 |
| Volvofinans Bank FRN 250225       | 36 000 000 | 35 807                   | 0,7             | <b>Summa Kategori 5</b>              |             | <b>56 181</b>            | <b>1,1</b>      |
| Volvofinans Bank FRN 260126       | 36 000 000 | 36 092                   | 0,7             |                                      |             |                          |                 |
| Volvofinans Bank FRN 260212       | 24 000 000 | 24 133                   | 0,47            | <b>Kategori 7</b>                    |             |                          |                 |
|                                   |            | <b>807 642</b>           | <b>15,74</b>    | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>  |             |                          |                 |
| <b>Informationsteknologi</b>      |            |                          |                 | Hexpol FC230908                      | 100 000 000 | 99 144                   | 1,93            |
| Hexagon FRN 241126                | 40 000 000 | 39 976                   | 0,78            |                                      |             | 99 144                   | 1,93            |
| Hexagon FRN 250917                | 36 000 000 | 36 209                   | 0,71            | <b>Dagligvaror</b>                   |             |                          |                 |
| Hexagon FRN 261207                | 46 000 000 | 45 941                   | 0,9             | Arla Foods Finance FC230907, Danmark | 100 000 000 | 99 203                   | 1,93            |
|                                   |            | <b>122 126</b>           | <b>2,38</b>     |                                      |             | 99 203                   | 1,93            |
| <b>Telekomoperatörer</b>          |            |                          |                 | <b>Informationsteknologi</b>         |             |                          |                 |
| Tele2 FRN 250610                  | 80 000 000 | 80 615                   | 1,57            | Hexagon FC231207                     | 48 000 000  | 46 969                   | 0,92            |
| Tele2 SLB FRN 270519              | 70 000 000 | 69 869                   | 1,36            |                                      |             | 46 969                   | 0,92            |
| Telia Company FRN 260320          | 35 000 000 | 35 020                   | 0,68            |                                      |             |                          |                 |
|                                   |            | <b>185 504</b>           | <b>3,62</b>     | <b>Summa Kategori 7</b>              |             | <b>245 316</b>           | <b>4,78</b>     |
| <b>Fastighet</b>                  |            |                          |                 | <b>Summa värdepapper</b>             |             | <b>4 730 521</b>         | <b>92,21</b>    |
| Akelius FRN 231003                | 46 000 000 | 45 932                   | 0,9             |                                      |             |                          |                 |
| Atrium Ljungberg FRN 250428       | 50 000 000 | 48 871                   | 0,95            | <b>Övriga tillgångar och skulder</b> |             | <b>399 478</b>           | <b>7,79</b>     |
| Atrium Ljungberg FRN 251027       | 50 000 000 | 49 382                   | 0,96            |                                      |             |                          |                 |
| Atrium Ljungberg FRN 270222       | 40 000 000 | 37 593                   | 0,73            | <b>Fondförmögenhet</b>               |             | <b>5 130 000</b>         | <b>100</b>      |
| Atrium Ljungberg Green FRN 260429 | 50 000 000 | 47 434                   | 0,92            |                                      |             |                          |                 |
| Castellum FRN 240328              | 32 000 000 | 31 787                   | 0,62            |                                      |             |                          |                 |
| Castellum FRN 250213              | 50 000 000 | 48 426                   | 0,94            |                                      |             |                          |                 |
| Castellum FRN 250521              | 20 000 000 | 19 435                   | 0,38            |                                      |             |                          |                 |
| Castellum FRN 270419              | 40 000 000 | 37 587                   | 0,73            |                                      |             |                          |                 |
| Fabege Green FRN 230830           | 82 000 000 | 81 908                   | 1,6             |                                      |             |                          |                 |
| Fabege Green FRN 261015           | 32 000 000 | 30 004                   | 0,58            |                                      |             |                          |                 |
| Heba fastigheter FRN 240426       | 22 000 000 | 21 685                   | 0,42            |                                      |             |                          |                 |
| Intea FRN 230901                  | 60 000 000 | 59 932                   | 1,17            |                                      |             |                          |                 |
| Intea FRN 250303                  | 50 000 000 | 49 588                   | 0,97            |                                      |             |                          |                 |
| Kungsleden Green FRN 250618       | 30 000 000 | 29 273                   | 0,57            |                                      |             |                          |                 |
| SFF FRN 240228                    | 60 000 000 | 59 402                   | 1,16            |                                      |             |                          |                 |
| SFF green FRN 260901              | 48 000 000 | 44 904                   | 0,88            |                                      |             |                          |                 |
| Stenvalvet FRN 240205             | 40 000 000 | 39 643                   | 0,77            |                                      |             |                          |                 |
| Stenvalvet FRN 280626             | 34 000 000 | 34 088                   | 0,66            |                                      |             |                          |                 |
| Vacse Green FRN 270406            | 70 000 000 | 70 212                   | 1,37            |                                      |             |                          |                 |

#### Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### Redovisningsprinciper

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

#### Värdering av finansiella instrument

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

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

#### Swing Pricing

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fonden en metod för fastställande av försäljnings och inlösenpris för fondandelar i fonden. Metoden tar hänsyn till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden, så kallad swing pricing. Swing pricing syftar till att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av större försäljningar och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoinlösen eller nettoutlösen. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. kurtage, spread, marknadspåverkan och transaktionsskatter. Storleken på ändringen av försäljnings och inlösenpriset, swingfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Swingfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget. Swingfaktorn får uppgå till högst 1 procent av fondandelsvärdet. Metoden har tillämpats i fonden sedan 9 maj 2022. Tillämpad swingfaktorn har varit som högst 1,00%.

#### Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Räntefond Kort investerar enbart i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med bedömd hög kreditvärdighet för att begränsa denna risk. Dessutom har fonden en god spridning mellan olika emittenter och emissioner vilket ytterligare minskar kreditrisken.

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

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

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

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

# Lannebo Småbolag



## Fondförvaltare



### Per Trygg

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.



### Hjalmar Ek

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond Select, Lannebo MicroCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Plus.



## Lannebo Småbolagsfond

### Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden, med tonvikt på Sverige. Bolagen som ingår i fonden får vid investeringstillfället högst ha ett börsvärde som uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet vid Nasdaq Stockholm. Den 30 juni 2023 innebar det ett börsvärde om cirka 98 miljarder kronor.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 24 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 26 miljarder kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 906 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 13,2 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), steg med 4,5 procent.

### Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Addtech, Bufab och Lifco. Addtech har haft en fortsatt stark operationell utveckling, med god organisk tillväxt samt stigande marginaler. Parallellt med detta har bolaget fortsatt exekvera på strategin att förvärva välskötta nischföretag inom relevanta branscher.

Bufab har levererat väl operationellt och när nu konjunkturavmattningen börjar synas förbättras kassaflödesgenereringen i Bufab betydligt. Lifco har dels rapporterat en fortsatt god försäljningsutveckling med höga marginaler och denna tillväxt har även i högre utsträckning än under fjolåret omvandlats till kassaflöde. Ett skäl till detta är att förbättrade försörjningskedjor gör att behovet av buffertlager minskat.

De aktier som bidrog negativt till avkastningen var Nyfosa och Balder. Svenska fastighetsbolag har generellt haft en svag kursutveckling mot bakgrund av ett stigande ränteläge samt oro kring bolagens förmåga att refinansiera sina obligationer. Nyfosa har en låg andel av sina lån i obligationer och Balder betalar ingen utdelning samt genererar ett starkt kassaflöde som kan användas till att minska skuldbördan.

Fondens största innehav per halvårsskiftet var Addtech, Trelleborg och Lifco.

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.

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.

Lifco är en bolagsgrupp bestående av tre huvudsakliga affärsområden: Dental, Demolition & Tools samt Systems Solutions. Även om verksamheterna är decentraliserad styrmodell med ett högt fokus på avkastning på kapitalet och lönsam tillväxt.

### Utveckling

|                                     | 2014   | 2015   | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2023-06 |
|-------------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr                | 15 375 | 18 903 | 21 388  | 23 793  | 21 595  | 29 834  | 31 841  | 36 082  | 23 638  | 25 824  |
| Andelsvärde, kr SEK Klass           | 57,12  | 74,66  | 81,90   | 92,34   | 90,74   | 127,40  | 150,35  | 194,67  | 133,90  | 151,60  |
| Antal andelar, tusental SEK Klass   |        |        | 261 135 | 257 366 | 237 218 | 232 527 | 210 729 | 184 486 | 175 318 | 169 256 |
| Utdelning per andel, kr SEK klass   | 0      | 0      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Totalavkastning, % SEK Klass        | 22,5   | 30,7   | 9,7     | 12,7    | -1,7    | 40,4    | 18,0    | 29,5    | -31,2   | 13,2    |
| Andelsvärde, kr SEK Klass C         |        |        |         |         | 91,11   | 128,92  | 153,36  | 200,15  | 138,80  | 157,73  |
| Antal andelar, tusental SEK Klass C |        |        |         |         | 453     | 817     | 34      | 15      | 6       | 32      |
| Utdelning per andel, kr SEK klass C |        |        |         |         | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Totalavkastning, % SEK Klass C      |        |        |         |         | -8,8    | 41,5    | 19,0    | 30,5    | -30,7   | 13,6    |
| Andelsvärde, kr EUR Klass           |        |        | 106,60  | 117,01  | 111,38  | 151,85  | 186,12  | 236,81  | 149,80  | 160,42  |
| Antal andelar, tusental EUR Klass   |        |        | 1       | 25      | 25      | 66      | 82      | 69      | 96      | 85      |
| Utdelning per andel, kr EUR Klass   |        |        | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Totalavkastning, % EUR Klass        |        |        | 6,6     | 9,8     | -4,8    | 36,3    | 22,6    | 27,2    | -36,7   | 7,1     |
| Jämförelseindex, % SEK *            | 21,6   | 30,1   | 12,2    | 8,8     | -0,2    | 43,2    | 23,0    | 37,1    | -31,4   | 4,5     |
| Jämförelseindex, % EUR *            |        |        | 9,2     | 6,1     | -4,3    | 40,5    | 27,7    | 34,8    | -37     | -1,2    |
| Aktiv andel (Active share), %       |        |        |         |         | 70      | 67      | 66      | 68      | 70      | 71      |
| Aktiv risk (Tracking Error), % **   | 3,0    | 4,8    | 5,0     | 3,5     | 4,5     | 5,2     | 5,3     | 4,6     | 4,4     | 5,2     |

\* Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index

\*\* Aktiv risk (tracking error): 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 aktivitetensmåttet 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.

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav      | Procent |
|--------------|---------|
| AddTech B    | 7,6     |
| Lifco B      | 5,5     |
| Trelleborg B | 5,5     |
| Lagercrantz  | 5,0     |
| Beijer Ref B | 4,7     |

| Balansräkning  |  |                   |                   |                                     | Antal      | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--|--|-------------------|-------------------|-------------------------------------|------------|--------------------------|-----------------|
| Tkr  | not  | 2022-12-31        | 2023-06-30        | Kategori 1                          |            |                          |                 |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                   |                   | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b> |            |                          |                 |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 22 904 650        | 25 270 902        | AddTech B                           | 8 413 052  | 1 975 385                | 7,65            |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>22 904 650</b> | <b>25 270 902</b> | Beijer Alma B                       | 4 049 751  | 913 219                  | 3,54            |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 740 739           | 548 961           | Beijer Ref B                        | 8 733 483  | 1 201 727                | 4,65            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 11 749            | 61 919            | Bravida Holding                     | 5 927 926  | 614 133                  | 2,38            |
| Övriga tillgångar  |  | 13 315            | 3 138             | Bufab                               | 2 958 885  | 1 091 237                | 4,23            |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>23 670 453</b> | <b>25 884 920</b> | Concentric                          | 1 913 766  | 393 279                  | 1,52            |
| <b>Skulder</b>   |  |                   |                   | Hexpol B                            | 7 827 816  | 894 719                  | 3,46            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -32 705           | -54 040           | Indutrade                           | 3 576 140  | 868 644                  | 3,36            |
| Övriga skulder   |  | 0                 | -6 986            | Lifco B                             | 6 056 880  | 1 419 127                | 5,50            |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-32 705</b>    | <b>-61 026</b>    | Loomis                              | 1 496 766  | 470 883                  | 1,82            |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>23 637 748</b> | <b>25 823 894</b> | Nolato B                            | 14 003 328 | 709 969                  | 2,75            |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |  | <i>Inga</i>       | <i>Inga</i>       | Nordic Waterproofing                | 524 162    | 72 230                   | 0,28            |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                   |                   | OEM International B                 | 5 920 567  | 580 216                  | 2,25            |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                   |                   | Sweco B                             | 3 654 526  | 433 792                  | 1,68            |
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b>                        |  | <b>36 082 110</b> | <b>23 637 748</b> | Trelleborg B                        | 5 400 000  | 1 411 560                | 5,47            |
| Andelsutgivning  |  | 2 262 858         | 978 903           | Troax                               | 1 763 151  | 375 199                  | 1,45            |
| Andelsinlösen  |  | -3 658 419        | -1 885 089        | Vaisala, Finland, EUR/SEK           | 1 092 485  | 542 029                  | 2,10            |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |  | -11 048 801       | 3 092 331         |                                     |            | <b>13 967 347</b>        | <b>54,09</b>    |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |  | <b>23 637 748</b> | <b>25 823 894</b> | <b>Dagligvaror</b>                  |            |                          |                 |
|  |  |                   |                   | AAK                                 | 5 194 284  | 1 053 401                | 4,08            |
|  |  |                   |                   | Axfood                              | 3 768 400  | 859 949                  | 3,33            |
|  |  |                   |                   |                                     |            | <b>1 913 350</b>         | <b>7,41</b>     |
|  |  |                   |                   | <b>Hälsovård</b>                    |            |                          |                 |
|  |  |                   |                   | Medicover B                         | 2 354 792  | 385 479                  | 1,49            |
|  |  |                   |                   | Sectra B                            | 1 035 962  | 187 406                  | 0,73            |
|  |  |                   |                   |                                     |            | <b>572 885</b>           | <b>2,22</b>     |
|  |  |                   |                   | <b>Finans</b>                       |            |                          |                 |
|  |  |                   |                   | Creaspac                            | 1 298 000  | 123 570                  | 0,48            |
|  |  |                   |                   | Nordnet                             | 3 744 275  | 540 299                  | 2,09            |
|  |  |                   |                   |                                     |            | <b>663 868</b>           | <b>2,57</b>     |
|  |  |                   |                   | <b>Informationsteknologi</b>        |            |                          |                 |
|  |  |                   |                   | Addnode Group B                     | 7 350 000  | 613 725                  | 2,38            |
|  |  |                   |                   | Avanza Bank Holding                 | 1 215 446  | 266 790                  | 1,03            |
|  |  |                   |                   | cBrain, Danmark, DKK/SEK            | 420 000    | 103 030                  | 0,40            |
|  |  |                   |                   | Fortnox                             | 6 000 000  | 382 080                  | 1,48            |
|  |  |                   |                   | HMS Networks                        | 713 323    | 376 635                  | 1,46            |
|  |  |                   |                   | Knowit                              | 851 903    | 148 572                  | 0,58            |
|  |  |                   |                   | Lagercrantz                         | 9 338 149  | 1 298 003                | 5,03            |
|  |  |                   |                   | Mycronic                            | 3 700 315  | 987 984                  | 3,83            |
|  |  |                   |                   | NCAB Group                          | 8 262 387  | 694 454                  | 2,69            |
|  |  |                   |                   | Vitec Software Group B              | 1 291 806  | 700 159                  | 2,71            |
|  |  |                   |                   |                                     |            | <b>5 571 431</b>         | <b>21,57</b>    |
|  |  |                   |                   | <b>Fastighet</b>                    |            |                          |                 |
|  |  |                   |                   | Balder B                            | 16 544 188 | 651 179                  | 2,52            |
|  |  |                   |                   | NP3 Fastigheter                     | 2 166 191  | 352 873                  | 1,37            |
|  |  |                   |                   | Nyfosa                              | 9 440 197  | 562 636                  | 2,18            |
|  |  |                   |                   | Sagax B                             | 4 333 322  | 922 998                  | 3,57            |
|  |  |                   |                   |                                     |            | <b>2 489 685</b>         | <b>9,64</b>     |
|  |  |                   |                   | <b>Summa Kategori 1</b>             |            | <b>25 178 566</b>        | <b>97,5</b>     |

|                                      | Antal   | Marknads-<br>värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--------------------------------------|---------|--------------------------|-----------------|
| <b>Kategori 3</b>                    |         |                          |                 |
| <b>Finans</b>                        |         |                          |                 |
| Tebede A                             | 936 474 | 92 336                   | 0,36            |
| <b>Summa Kategori 3</b>              |         | <b>92 336</b>            | <b>0,36</b>     |
| <b>Summa värdepapper</b>             |         | <b>25 270 902</b>        | <b>97,86</b>    |
| <b>Övriga tillgångar och skulder</b> |         | <b>552 992</b>           | <b>2,14</b>     |
| <b>Fondförmögenhet</b>               |         | <b>25 823 894</b>        | <b>100,00</b>   |

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### 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.

#### Väsentliga risker

Spårande 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 ökat under halvåret. Sammantaget är diversifieringseffekten god. Koncentrationen har god marginal till den tillåtna nivån enligt fondbestämmelserna. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet högre än för aktiemarknadens som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index Sweden).

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 3 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen. 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

# Lannebo Småbolag Select

## Fondförvaltare



### Per Trygg

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select.



### Hjalmar Ek

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond Select, Lannebo MicroCap, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Plus.

## Lannebo Småbolag Select

### Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltat 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. Den 30 juni 2023 innebar det ett börsvärde om cirka 98 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltarna större möjligheter.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 2,1 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 2,3 miljarder kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 65 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 12,7 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), steg med 4,5 procent.

### Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Addtech, OEM International och Lifco. Addtech har haft en fortsatt stark operationell utveckling, med god organisk tillväxt samt stigande marginaler.

Parallellt med detta har bolaget fortsatt exekvera på strategin att förvärva välskötta nischföretag inom relevanta branscher. OEM International höjde under året marginalmålet från 10 till 12 procent och har samtidigt lyckats prestera en hög försäljningstillväxt och förbättrat kassaflöde. Lifco har dels rapporterat en fortsatt god försäljningsutveckling med höga marginaler och denna tillväxt har även i högre utsträckning än under fjolåret omvandlats till kassaflöde. Ett skäl till detta är att förbättrade försörjningskedjor gör att behovet av buffertlager minskat.

De aktier som bidrog mest negativt till avkastningen var Addnode och NP3. Mjukvarubolaget Addnode utvecklades svagt på börsen efter en vinstvarning, främst som en följd av lägre mjukvaruförsäljning till arkitekter. Svenska fastighetsbolag har generellt haft en svag kursutveckling mot bakgrund av ett stigande ränteläge samt oro kring bolagens förmåga att refinansiera sina obligationer.

Fondens största innehav per halvårskiftet var Addtech, OEM International och Lifco.

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.

OEM International är en teknikhandelskoncern med internationell verksamhet och Sverige som största marknad. Leveransprecision, tekniskt kunnande och närhet till kunderna är några förklaringar till OEM Internationals goda historik.

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.

### Utveckling

|                                   | 2014    | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023-06 |
|-----------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr              | 2 271   | 2 626  | 2 978  | 2 872  | 2 697  | 3 298  | 3 026  | 3 336  | 2 077  | 2 263   |
| Andelsvärde, kr                   | 1002,12 | 940,56 | 989,57 | 916,67 | 871,71 | 902,11 | 896,08 | 892,39 | 627,01 | 706,43  |
| Antal andelar, tusental           | 2 267   | 2 792  | 3 009  | 3 133  | 3 094  | 3 656  | 3 377  | 3 738  | 3 313  | 3 220   |
| Utdelning per andel, kr           | 0       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, %                | 24,1    | 20,4   | 17,0   | 10,2   | 0,9    | 33,3   | 11,8   | 27,2   | -29,0  | 12,7    |
| Jämförelseindex, % SEK *          | 21,6    | 30,1   | 12,2   | 8,8    | -0,2   | 43,2   | 23,0   | 37,1   | -31,4  | 4,5     |
| Aktiv andel (Active share), %     |         |        |        |        | 81     | 77     | 81     | 83     | 82     | 82      |
| Aktiv risk (Tracking Error), % ** | 4,5     | 7,4    | 8,0    | 4,3    | 3,6    | 4,6    | 4,7    | 4,8    | 6,0    | 7,3     |

\* Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav             | Procent | Finansiell hävstång       | Bruttometoden | Åtagandemetoden |
|---------------------|---------|---------------------------|---------------|-----------------|
| AddTech B           | 7,2     | Högsta hävstång, %        | 98,6          | 100,0           |
| OEM International B | 7,0     | Lägsta hävstång, %        | 93,5          | 100,0           |
| Lifco B             | 6,2     | Genomsnittlig hävstång, % | 96,4          | 100,0           |
| Trelleborg B        | 5,4     | Per balansdagen, %        | 97,9          | 100,0           |
| Lagercrantz         | 5,2     |                           |               |                 |

| Balansräkning  |  |                  |                  |                                      | Antal     | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--|--|------------------|------------------|--------------------------------------|-----------|--------------------------|-----------------|
| Tkr  | not  | 2022-12-31       | 2023-06-30       | Kategori 1                           |           |                          |                 |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                  |                  | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>  |           |                          |                 |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 1 940 196        | 2 212 255        | AddTech B                            | 695 905   | 163 398                  | 7,22            |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>1 940 196</b> | <b>2 212 255</b> | Beijer Alma B                        | 389 145   | 87 752                   | 3,88            |
|  |  |                  |                  | Beijer Ref B                         | 776 505   | 106 847                  | 4,72            |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 137 182          | 47 266           | Brodrene A&O Johansen B, Danmark,    |           |                          |                 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 1 317            | 26 702           | DKK/SEK                              | 323 511   | 38 760                   | 1,71            |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>2 078 695</b> | <b>2 286 223</b> | BTS Group B                          | 375 626   | 95 597                   | 4,22            |
|  |  |                  |                  | CTT Systems                          | 110 000   | 23 320                   | 1,03            |
| <b>Skulder</b>   |  |                  |                  | Hexpol B                             | 600 498   | 68 637                   | 3,03            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -1 252           | -11 448          | Lifco B                              | 599 552   | 140 475                  | 6,21            |
| Övriga skulder   |  | 0                | -11 750          | Lindab                               | 278 327   | 42 695                   | 1,89            |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-1 252</b>    | <b>-23 198</b>   | Momentum Group B                     | 296 414   | 36 014                   | 1,59            |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>2 077 443</b> | <b>2 263 025</b> | Nordic Waterproofing                 | 541 238   | 74 583                   | 3,30            |
|  |  |                  |                  | OEM International B                  | 1 625 822 | 159 331                  | 7,04            |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |  | <i>Inga</i>      | <i>Inga</i>      | Trelleborg B                         | 465 675   | 121 727                  | 5,38            |
|  |  |                  |                  | Troax                                | 350 810   | 74 652                   | 3,30            |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                  |                  | Vaisala, Finland, EUR/SEK            | 99 405    | 49 319                   | 2,18            |
|  |  |                  |                  |                                      |           | <b>1 283 108</b>         | <b>56,70</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Hälsovård</b>                     |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | MedCap                               | 308 457   | 84 826                   | 3,75            |
|  |  |                  |                  | Revenio Group, Finland, EUR/SEK      | 115 003   | 42 939                   | 1,90            |
|  |  |                  |                  | Sectra B                             | 205 722   | 37 215                   | 1,64            |
|  |  |                  |                  |                                      |           | <b>164 980</b>           | <b>7,29</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Informationsteknologi</b>         |           |                          |                 |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                  |                  | Addnode Group B                      | 1 176 700 | 98 254                   | 4,34            |
|  |  |                  |                  | Avanza Bank Holding                  | 214 767   | 47 141                   | 2,08            |
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b>                        |  | <b>3 335 901</b> | <b>2 077 443</b> | HMS Networks                         | 101 576   | 53 632                   | 2,37            |
| Andelsutgivning  |  | 17 333           | 45 674           | Lagercrantz                          | 850 000   | 118 150                  | 5,22            |
| Andelsinlösen  |  | -292 524         | -110 843         | NCAB Group                           | 1 399 799 | 117 653                  | 5,20            |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |  | -983 267         | 250 751          | Vitec Software Group B               | 124 870   | 67 680                   | 2,99            |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |  | <b>2 077 443</b> | <b>2 263 025</b> |                                      |           | <b>502 511</b>           | <b>22,21</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Fastighet</b>                     |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Fastighetsbolaget Emilshus B         | 1 453 265 | 34 588                   | 1,52            |
|  |  |                  |                  | NP3 Fastigheter                      | 397 098   | 64 687                   | 2,84            |
|  |  |                  |                  | Nyfosa                               | 106 548   | 6 350                    | 0,28            |
|  |  |                  |                  | Sagax B                              | 400 386   | 85 282                   | 3,75            |
|  |  |                  |                  |                                      |           | <b>190 907</b>           | <b>8,39</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Summa Kategori 1</b>              |           | <b>2 141 506</b>         | <b>94,63</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Kategori 3</b>                    |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>  |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Absolent Air Care Group              | 111 250   | 45 279                   | 2,00            |
|  |  |                  |                  |                                      |           | <b>45 279</b>            | <b>2,00</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Fastighet</b>                     |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Fortinova Fastigheter B              | 1 242 466 | 25 471                   | 1,13            |
|  |  |                  |                  |                                      |           | <b>25 471</b>            | <b>1,13</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Summa Kategori 3</b>              |           | <b>70 749</b>            | <b>3,13</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Summa värdepapper</b>             |           | <b>2 212 255</b>         | <b>97,76</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Övriga tillgångar och skulder</b> |           | <b>50 770</b>            | <b>2,24</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Fondförmögenhet</b>               |           | <b>2 263 025</b>         | <b>100,00</b>   |

#### Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### Redovisningsprinciper

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

#### Värdering av finansiella instrument

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

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

#### Väsentliga risker

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

Fonden eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger i nivå med eller under den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index). Vid halvårsskiftet var dock detta mått på marknadsrisk något högre för fonden än för aktiemarknaden som helhet. Sammantaget är diversifieringseffekten mycket god.

Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 6 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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



# Lannebo Sustainable Corporate Bond

## Fondförvaltare



**Karin Haraldsson**

**Erfarenheter:**

Civilekonom Linköpings Universitet  
2001. Lannebo Fonder förvaltare 2001–.

**Egna innehav:**

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



**Katarina Ponsbach Carlsson**

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo High Yield, Lannebo MicroCap, Lannebo Mixfond, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

## Lannebo Sustainable Corporate Bond

### Placeringsinriktning

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. Fondens har en huvudsaklig geografisk inriktning mot Norden men har även en möjlighet att till viss del göra placeringar i övriga Europa. Fondens kredit- respektive räntedurationen överstiger i normalfallet inte fyra respektive två år.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 531 miljoner kronor vid ingången av 2023 till 543 miljoner kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden var minus 8 miljoner kronor. Fondens steg under perioden med 4,0 procent. Fondens jämförelseindex, Solactive SEK IG Credit Index, steg under samma period med 1,9 procent. Räntedurationen i jämförelseindex är längre än i fonden, vilket innebär att fonden inte påverkas av förändrade marknadsräntor i samma utsträckning som index.

### Kommentar till resultatet

Stigande räntor, bra aktivitet på primärmarknaden och god efterfrågan på nordiska företagsobligationer präglade det första halvåret 2023.

Den positiva utvecklingen i fonden beror på flera faktorer. Främst på grund av den goda efterfrågan på företagsobligationer vilket gett stigande kurser.

Det gäller de flesta sektorer förutom fastighetssektorn som fortsatt ha det tuft under perioden på grund av oro för hur bolagen kommer att klara stigande finansieringskostnader. Många av dem har fokuserat på sina balansräkningar och vidtagit en rad åtgärder. Vi har haft och fortsätter att ha en relativt låg andel fastigheter i fonden, kring 16 procent, och fokus ligger på större börslistade bolag såsom Castellum.

Inflationen var fortsatt hög globalt och centralbankerna världen runt höjde räntan för att bekämpa den. Den svenska Riksbanken höjde styrräntan vid samtliga möten under perioden. Styrräntan lyftes från 2,50 till 3,75 procent. Stibor 3mån ökade från 2,70 till 3,80 procent. När räntorna höjs ökar kupongräntan på våra obligationer med rörlig ränta, vilket ger en högre förräntningstakt i fonden. Förräntningstakten ligger på cirka 6,5 procent efter avgift 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 2,3 år. 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 0,5 år. Den korta räntedurationen har också bidragit till fondens positiva utveckling. Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till

54 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 46 procent, Norge 27 procent, Danmark 9 procent, Finland 8 procent och övriga länder 2 procent.

Andel hållbara investeringar vid halvårsskiftet uppgick till 68,2 %.

Ett helt nytt innehav i fonden är finska hälsovårdsbolaget Terveystalo som bedriver privata hälsovårdskliniker i Norden, främst i Finland där de är marknadsledande. Bolaget gav ut en hållbarhetslänkad obligation där de åtar sig att möta vissa hållbarhetsmål. Vi investerade också i gröna obligationer från återvinningsbolaget Stena Metall och fastighetsbolaget Vacse, båda innehav sedan tidigare.

### Övriga upplysningar

Per den 1 mars 2023 sänktes förvaltningsavgiften för Lannebo Sustainable Corporate Bond, andelsklass SEK, från 0,9 procent till 0,5 procent och förvaltningsavgiften för Lannebo Sustainable Corporate Bond, andelsklass SEK C, från 0,45 procent till 0,25 procent.

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, 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 fondens informationsbroschyr och årsberättelse.

### Utveckling

|                                     | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020   | 2021   | 2022   | 2023-06 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|------|--------|--------|--------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr                |      |      |      |      |      |      | 88     | 90     | 531    | 543     |
| Andelsvärde, SEK Klass A            |      |      |      |      |      |      | 101,75 | 104,38 | 101,20 | 105,31  |
| Antal andelar, tusental SEK Klass A |      |      |      |      |      |      | 865    | 861    | 5 119  | 5 027   |
| Utdelning per andel, kr SEK klass A |      |      |      |      |      |      | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, % SEK Klass A      |      |      |      |      |      |      | 1,8    | 2,6    | -3,0   | 4,0     |
| Andelsvärde, SEK Klass C            |      |      |      |      |      |      |        |        | 120,00 | 125,12  |
| Antal andelar, tusental SEK Klass C |      |      |      |      |      |      |        |        | 107    | 110     |
| Utdelning per andel, kr SEK klass C |      |      |      |      |      |      |        |        | 0      | 0       |
| Totalavkastning, % SEK Klass C      |      |      |      |      |      |      |        |        | 0,1    | 4,2     |
| Jämförelseindex, % SEK *            |      |      |      |      |      |      | 1,3    | 0,1    | -3,9   | 1,9     |
| Aktiv risk (Tracking Error), % **   |      |      |      |      |      |      |        |        | 1,8    | 2,3     |
| Kreditduration, år                  |      |      |      |      |      |      | 3,0    | 2,5    | 2,7    | 2,3     |
| Ränteduration, år                   |      |      |      |      |      |      | 0,7    | 0,5    | 0,5    | 0,5     |
| Spreadexponering                    |      |      |      |      |      |      | 8,9    | 5,4    | 10,8   | 10,5    |

\* Jämförelseindex Solactive SEK IG Credit Index

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav                   | Procent |
|---------------------------|---------|
| Smakraft                  | 5,2     |
| Storebrand Livsforsikring | 3,9     |
| Tryg Forsikring           | 3,8     |
| Mowi                      | 3,7     |
| Castellum                 | 3,7     |

| Balansräkning  |     |                |                |  | Marknads-   | Fond-               |
|--|-----|----------------|----------------|--|-------------|---------------------|
|  |     |                |                | Antal  | Värde (Tkr) | vikt %              |
| Tkr  | not | 2022-12-31     | 2023-06-30     | Kategori 1   |             |                     |
| <b>Tillgångar</b>  |     |                |                | <b>Energi</b>                                      |             |                     |
| Överlåtbara värdepapper  | 1   | 499 112        | 494 549        | Ellevio FRN 270611                                 | 2 000 000   | 2 027 0,37          |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde               | 1   | 0              | 12             | European Energy Green FRN 250916, Danmark, EUR/SEK | 200 000     | 2 272 0,42          |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |     | <b>499 112</b> | <b>494 561</b> | European Energy Green FRN 260908, Danmark, EUR/SEK | 1 200 000   | 14 054 2,59         |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |     | 28 379         | 44 270         | Småkraft Green 1,875% 260413, Norge, EUR/SEK       | 200 000     | 2 064 0,38          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |     | 4 006          | 3 968          | Småkraft Green FRN 231102, Norge, EUR/SEK          | 2 200 000   | 25 734 4,74         |
| Övriga tillgångar  |     | 1 210          | 1 595          | Vattenfall FRN 280526                              | 15 000 000  | 14 709 2,71         |
| <b>Summa tillgångar</b>  |     | <b>532 707</b> | <b>544 394</b> |  |             | <b>60 860 11,21</b> |
| <b>Skulder</b>   |     |                |                | <b>Material</b>                                    |             |                     |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde               | 1   | -1 117         | -176           | Boliden Green FRN 250922                           | 14 000 000  | 14 197 2,61         |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> |     | <b>-1 117</b>  | <b>-176</b>    | SSAB SLB FRN 260616                                | 2 000 000   | 2 027 0,37          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |     | -477           | -216           | Stena Metall Finans FRN 270503                     | 8 750 000   | 8 909 1,64          |
| Övriga skulder   |     | 0              | -813           | Stena Metall Finans Green FRN 280510               | 5 000 000   | 5 022 0,92          |
| <b>Summa skulder</b>   |     | <b>-1 593</b>  | <b>-1 205</b>  | Stora Enso Green FRN 240220, Finland               | 2 000 000   | 2 010 0,37          |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2   | <b>531 114</b> | <b>543 190</b> | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>                |             |                     |
| Poster inom linjen   |     |                |                | AFRY FRN 240627                                    | 12 000 000  | 12 040 2,22         |
| Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument                   |     | 1 210          | 1 410          | Bewi SLB FRN 260903, Norge, EUR/SEK                | 1 500 000   | 17 303 3,19         |
| % av fondförmögenhet   |     | 0,2            | 0,3            | Lakers Group SLB FRN 250609, NOK/SEK               | 1 100 000   | 1 141 0,21          |
| <b>Not 1</b> <b>Se innehav i finansiella instrument</b>        |     |                |                | Loomis SLB FRN 261130                              | 6 000 000   | 5 908 1,09          |
| <b>Not 2</b> <b>Förändring av fondförmögenhet</b>              |     |                |                | NCC Treasury Green FRN 250908                      | 8 000 000   | 7 983 1,47          |
| Fondförmögenhet vid årets början                               |     | 89 838         | 531 114        | Odfjell SLB FRN 250121, Norge, NOK/SEK             | 10 000 000  | 10 454 1,92         |
| Andelsutgivning  |     | 22 267         | 120 027        | PEAB Green FRN 260907                              | 12 000 000  | 11 394 2,10         |
| Andelsinlösen  |     | -95 049        | -128 492       | Wästbygg Green FRN 241123                          | 6 250 000   | 5 344 0,98          |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |     | -3 666         | 20 541         |  |             | <b>71 567 13,18</b> |
| Fondfusion   |     | 517 724        | 0              | <b>Sällanköpsvaror</b>                             |             |                     |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |     | <b>531 114</b> | <b>543 190</b> | Bonava Green FRN 240311                            | 10 000 000  | 9 753 1,80          |
|  |     |                |                | MOMOX Green FRN 250710, Tyskland, EUR/SEK          | 200 000     | 2 284 0,42          |
|  |     |                |                | Volvo Car Green FRN 260302                         | 14 000 000  | 13 996 2,58         |
|  |     |                |                |  |             | <b>26 033 4,80</b>  |
|  |     |                |                | <b>Dagligvaror</b>                                 |             |                     |
|  |     |                |                | ICA Gruppen FRN 280526                             | 6 000 000   | 6 013 1,11          |
|  |     |                |                | Lantmännen Green FRN 260427                        | 2 000 000   | 1 970 0,36          |
|  |     |                |                | Lerøy Green FRN 270917, Norge, NOK/SEK             | 7 000 000   | 6 948 1,28          |
|  |     |                |                | Mowi Green FRN 250131, Norge, EUR/SEK              | 1 700 000   | 20 119 3,70         |
|  |     |                |                |  |             | <b>35 050 6,45</b>  |
|  |     |                |                | <b>Hälsovård</b>                                   |             |                     |
|  |     |                |                | Elekta FRN 250313                                  | 2 000 000   | 2 008 0,37          |
|  |     |                |                | Getinge Social FRN 240610                          | 2 000 000   | 1 998 0,37          |
|  |     |                |                | Getinge Social FRN 280517                          | 6 000 000   | 6 012 1,11          |
|  |     |                |                | Terveystalo 5,375% 280601, Finland, EUR/SEK        | 1 500 000   | 17 369 3,20         |
|  |     |                |                |  |             | <b>27 387 5,05</b>  |

|   | Antal      | Marknads-<br>värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |  | Antal       | Marknads-<br>värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|---|------------|--------------------------|-----------------|--|-------------|--------------------------|-----------------|
| <b>Finans</b>   |            |                          |                 | <b>Kategori 5</b>  |             |                          |                 |
| Aker Horizons Green FRN 250815,<br>Norge, NOK/SEK       | 7 000 000  | 6 824                    | 1,26            | <b>Fastighet</b>   |             |                          |                 |
| Aktia Bank 3,875% 260526,<br>Finland, EUR/SEK           | 1 000 000  | 10 418                   | 1,92            | Trianon FRN 250612   | 5 000 000   | 5 019                    | 0,92            |
| Jyske Bank FRN 270202, Danmark                          | 9 000 000  | 9 035                    | 1,66            |  |             | 5 019                    | 0,92            |
| OP Bank FRN 250603, Finland                             | 10 000 000 | 9 983                    | 1,84            | <b>Summa Kategori 5</b>  |             | 5 019                    | 0,92            |
| SBAB Bank Green FRN 240620                              | 2 000 000  | 1 999                    | 0,37            | <b>Kategori 7</b>  |             |                          |                 |
| Storebrand Livsforsikring FRN<br>260901, Norge          | 10 000 000 | 9 612                    | 1,77            | <b>Valutaterminer</b>  |             |                          |                 |
| Storebrand Livsforsikring FRN<br>271117, Norge, NOK/SEK | 11 000 000 | 11 355                   | 2,09            | EURSEK 230926 11.76A, EUR/SEK  | -12 800 986 | -134                     | -0,02           |
| Tryg Forsikring FRN 260226,<br>Danmark                  | 6 000 000  | 5 801                    | 1,07            | NOKSEK 230926 1.002A, NOK/SEK  | -61 624 329 | -41                      | -0,01           |
| Tryg Forsikring FRN 251113,<br>Danmark, NOK/SEK         | 15 000 000 | 14 939                   | 2,75            | USDSEK 230926 10.76A, USD/SEK  | -2 103 440  | 12                       | 0,00            |
| Volvofinans Bank FRN 260126                             | 6 000 000  | 6 015                    | 1,11            |  |             | -164                     | -0,03           |
|   |            | 85 981                   | 15,84           | <b>Fastighet</b>   |             |                          |                 |
| <b>Informationsteknologi</b>                            |            |                          |                 | Y-Foundation 3,125% 231004,<br>Finland, EUR/SEK  | 436 000     | 5 077                    | 0,93            |
| Crayon FRN 250715, Norge, NOK/SEK                       | 10 000 000 | 10 178                   | 1,87            |  |             | 5 077                    | 0,93            |
| Link Mobility Group 3,375% 251215,<br>Norge, EUR/SEK    | 1 300 000  | 13 695                   | 2,52            | <b>Summa Kategori 7</b>  |             | 4 914                    | 0,90            |
|   |            | 23 873                   | 4,39            | <b>Summa värdepapper</b>   |             | 494 386                  | 91,02           |
| <b>Telekomoperatörer</b>                                |            |                          |                 | <b>Varav med positivt marknadsvärde</b>  |             | 494 561                  |                 |
| Millicom Sustainability FRN                             |            |                          |                 | <b>Varav med negativt marknadsvärde</b>  |             | 176                      |                 |
| 270120, Luxemburg                                       | 10 000 000 | 10 147                   | 1,87            | <b>Övriga tillgångar och skulder</b>   |             | 48 804                   | 8,98            |
| Open Infra FRN 251111                                   | 7 500 000  | 7 481                    | 1,38            | <b>Fondförmögenhet</b>   |             | 543 190                  | 100,00          |
|   |            | 17 628                   | 3,25            |  |             |                          |                 |
| <b>Fastighet</b>  |            |                          |                 | <b>Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:</b>  |             |                          |                 |
| Arwidso Green FRN 230904                                | 2 500 000  | 2 488                    | 0,46            | 1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.  |             |                          |                 |
| Atrium Ljungberg FRN 270222                             | 8 000 000  | 7 519                    | 1,38            | 2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.  |             |                          |                 |
| Castellum FRN 250521                                    | 6 000 000  | 5 830                    | 1,07            | 3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.                                    |             |                          |                 |
| Cibus Nordic Real Estate Green FRN<br>241229, EUR/SEK   | 300 000    | 3 514                    | 0,65            | 4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.                              |             |                          |                 |
| Cibus Nordic Real Estate Green FRN<br>250902            | 8 750 000  | 8 887                    | 1,64            | 5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.             |             |                          |                 |
| Corem Green FRN 241021                                  | 6 250 000  | 5 840                    | 1,08            | 6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. |             |                          |                 |
| Diös Green FRN 241118                                   | 2 500 000  | 2 442                    | 0,45            | 7. Övriga finansiella instrument.  |             |                          |                 |
| Fabege Green FRN 261015                                 | 2 000 000  | 1 875                    | 0,35            |  |             |                          |                 |
| Fastpartner Green FRN 260622                            | 2 000 000  | 1 754                    | 0,32            |  |             |                          |                 |
| Heimstaden 6,75% 270115, EUR/SEK                        | 700 000    | 3 550                    | 0,65            |  |             |                          |                 |
| Heimstaden FRN 250414                                   | 2 500 000  | 2 169                    | 0,40            |  |             |                          |                 |
| Heimstaden FRN 251015                                   | 5 000 000  | 4 150                    | 0,76            |  |             |                          |                 |
| IDA 0,25% 25062   | 2 500 000  | 2 320                    | 0,43            |  |             |                          |                 |
| Trianon FRN 251118                                      | 6 000 000  | 5 961                    | 1,10            |  |             |                          |                 |
| Vacse Green FRN 270406                                  | 10 000 000 | 10 030                   | 1,85            |  |             |                          |                 |
|   |            | 68 329                   | 12,59           |  |             |                          |                 |
| <b>Summa Kategori 1</b>                                 |            | 448 873                  | 82,64           |  |             |                          |                 |
| <b>Kategori 3</b>                                       |            |                          |                 |  |             |                          |                 |
| <b>Finans</b>   |            |                          |                 |  |             |                          |                 |
| DNB 4,875% 241112, Norge, USD/SEK                       | 926 000    | 9 439                    | 1,74            |  |             |                          |                 |
| SEB 5,125% 250513, USD/SEK                              | 1 200 000  | 11 985                   | 2,21            |  |             |                          |                 |
|   |            | 21 425                   | 3,94            |  |             |                          |                 |
| <b>Fastighet</b>  |            |                          |                 |  |             |                          |                 |
| Castellum 3,125% 270302, EUR/SEK                        | 1 700 000  | 14 155                   | 2,61            |  |             |                          |                 |
|   |            | 14 155                   | 2,61            |  |             |                          |                 |
| <b>Summa Kategori 3</b>                                 |            | 35 580                   | 6,55            |  |             |                          |                 |

## Redovisningsprinciper

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

## Värdering av finansiella instrument

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

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

## Swing Pricing

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fonden en metod för fastställande av försäljnings- och inlösenpris för fondandelar i fonden. Metoden tar hänsyn till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden, så kallad swing pricing. Swing pricing syftar till att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av större försäljningar och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoinflöden eller nettoutflöden. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. kurtage, spread, marknadspåverkan och transaktionsskatter. Storleken på ändringen av försäljnings- och inlösenpriset, swingfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Swingfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget. Swingfaktorn får uppgå till högst 1 procent av fondandelsvärdet. Metoden har tillämpats i fonden sedan 9 maj 2022. Tillämpad swingfaktorn har varit som högst 1,00%.

## Väsentliga risker

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

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

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

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

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.

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

# Lannebo Sverige



## Fondförvaltare



### Martin Wallin

**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–.

**Egna innehav:**

Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.



### Robin Nestor

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag

## Lannebo Sverige

### Placeringsinriktning

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 ökade från 3,0 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 3,6 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var 432 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 7,5 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 11,3 procent.

### Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning under perioden var Millicom, Elekta och SSAB. Millicom var under halvåret i buddiskussioner om ett eventuellt uppköp samtidigt som en ny storägare har köpt omkring 25 procent av bolaget. Millicom bedriver en stabil operatörsverksamhet med goda möjligheter till strukturella värdeskapande försäljningar av olika tillgångar.

Elekta har under året förbättrat sin lönsamhet genom mer effektiv produktion och gradvisa prishöjningar mot slutkund. Produktportföljen är konkurrenskraftig. SSAB intjäning är fortsatt på en hög nivå. Trots stigande investeringar väntas det fria kassaflödet överstiga 10 miljarder kronor årligen.

De innehav som utvecklades svagast var Viaplay, Handelsbanken och Ericsson. Viaplay vinstvarnade under juni och arbetar fram en ny strategi. Utsikterna för försäljningstillväxt och vinster försämrades men, enligt vår uppfattning, inte i samma omfattning som kursnedgången. Handelsbanken har handlat svagt efter problemen med Silicon Valley Bank och Credit Suisse. Vår bild är att aktiemarknaden överskattar risken för realiserade kreditförluster från kommersiella fastigheter. Ericsson har haft fallande lönsamhet, delvis på grund av återhållsamma amerikanska kunder inom Networks. Förbättrad bruttomarginal, stigande patentintäkter och kostnadsbesparingar under det kommande året gör värderingen av bolaget attraktivt.

Fondens tre största innehav är Swedbank, Ericsson och Handelsbanken. Swedbank har verksamhet i Norden och Baltikum med marknadsledande position inom bolån. Ericsson är en leverantör av nätverksutrustning och kringtjänster med en stark marknadsposition och ledande teknikkunnande. Handelsbanken bedriver verksamhet i framför allt Sverige, Storbritannien och Nederländerna. Båda nämnda bankerna har god kapitaltäckning och historiskt låga realiserade kreditförluster.

Fondens största nettoköp under halvåret gjordes i Industrivärden C, Viaplay B och Getinge B. Fondens största nettoförsäljningar gjordes i SSAB B, SKF B och Sandvik.

### Utveckling

|                                   | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023-06 |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr              | 3 054   | 3 466   | 4 329   | 3 631   | 3 052  | 3 456  | 2 805  | 3 636  | 3 011  | 3 625   |
| Andelsvärde, kr                   | 25,71   | 29,05   | 32,26   | 34,65   | 34,23  | 41,75  | 46,10  | 60,99  | 53,60  | 57,63   |
| Antal andelar, tusental           | 118 802 | 119 323 | 134 179 | 104 800 | 89 154 | 82 768 | 60 852 | 59 611 | 56 180 | 63 432  |
| Utdelning per andel, kr           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, %                | 19,4    | 13,0    | 11,0    | 7,4     | -1,2   | 21,9   | 10,4   | 32,3   | -12,1  | 7,5     |
| Jämförelseindex, % SEK *          | 15,9    | 10,5    | 9,6     | 9,5     | -4,4   | 35,0   | 14,8   | 39,3   | -22,8  | 11,3    |
| Aktiv andel (Active share), %     |         |         |         |         | 55     | 64     | 73     | 75     | 78     | 80      |
| Aktiv risk (Tracking Error), % ** | 3,2     | 3,2     | 4,6     | 4,5     | 4,0    | 4,9    | 6,3    | 7,8    | 10,7   | 11,1    |

\* Jämförelseindex SIX Portfolio Return Index

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav                    | Procent |
|----------------------------|---------|
| Swedbank A                 | 8,4     |
| Ericsson B                 | 8,3     |
| Handelsbanken A            | 7,0     |
| Millicom Int. Cellular SDB | 6,3     |
| SKF B                      | 6,0     |



| Balansräkning  |  |                  |                  |  | Antal     | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--|--|------------------|------------------|--|-----------|--------------------------|-----------------|
| Tkr  | not  | 2022-12-31       | 2023-06-30       | Kategori 1                             |           |                          |                 |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                  |                  | <b>Material</b>                        |           |                          |                 |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 2 889 293        | 3 540 966        | SSAB B                                 | 400 000   | 29 880                   | 0,82            |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>2 889 293</b> | <b>3 540 966</b> |  |           | <b>29 880</b>            | <b>0,82</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>    |           |                          |                 |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 129 219          | 57 233           | NCC B                                  | 940 000   | 88 595                   | 2,42            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 6 453            | 67 899           | Sandvik                                | 800 000   | 168 160                  | 4,60            |
| Övriga tillgångar  |  | 9 512            | 93               | SKF B                                  | 1 170 000 | 219 492                  | 6,00            |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>3 034 477</b> | <b>3 666 191</b> | Traton, Tyskland                       | 279 000   | 64 561                   | 1,77            |
|  |  |                  |                  | Trelleborg B                           | 420 000   | 109 788                  | 3,00            |
| <b>Skulder</b>   |  |                  |                  |  |           | <b>650 596</b>           | <b>17,80</b>    |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -23 748          | -37 788          | <b>Sällanköpsvaror</b>                 |           |                          |                 |
| Övriga skulder   |  | 0                | -3 148           | Autoliv SDB, USA                       | 184 000   | 168 654                  | 4,61            |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-23 748</b>   | <b>-40 936</b>   | Electrolux B                           | 1 160 000 | 170 752                  | 4,67            |
|  |  |                  |                  |  |           | <b>339 406</b>           | <b>9,29</b>     |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>3 010 729</b> | <b>3 625 255</b> | <b>Dagligvaror</b>                     |           |                          |                 |
| Poster inom linjen   |  | <i>Inga</i>      | <i>Inga</i>      | Essity B                               | 396 000   | 113 692                  | 3,11            |
|  |  |                  |                  |  |           | <b>113 692</b>           | <b>3,11</b>     |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                  |                  | <b>Hälsovård</b>                       |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | BioArctic B                            | 250 000   | 70 500                   | 1,93            |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                  |                  | Elekta B                               | 1 900 000 | 158 346                  | 4,33            |
|  |  |                  |                  | Getinge B                              | 720 000   | 136 044                  | 3,72            |
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b>                        |  | <b>3 635 513</b> | <b>3 010 729</b> | Swedish Orphan Biovitrum               | 620 000   | 130 448                  | 3,57            |
| Andelsutgivning  |  | 216 425          | 757 641          |  |           | <b>495 338</b>           | <b>13,55</b>    |
| Andelsinlösen  |  | -403 570         | -325 188         | <b>Finans</b>                          |           |                          |                 |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |  | -437 639         | 182 073          | Handelsbanken A                        | 2 820 000 | 254 759                  | 6,97            |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |  | <b>3 010 729</b> | <b>3 625 255</b> | Industrivärden C                       | 340 000   | 101 048                  | 2,76            |
|  |  |                  |                  | Nordea, Finland                        | 1 460 000 | 171 258                  | 4,69            |
|  |  |                  |                  | SEB A                                  | 1 440 000 | 171 576                  | 4,69            |
|  |  |                  |                  | Swedbank A                             | 1 680 000 | 305 508                  | 8,36            |
|  |  |                  |                  |  |           | <b>1 004 149</b>         | <b>27,47</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Informationsteknologi</b>           |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Ericsson B                             | 5 170 000 | 301 980                  | 8,26            |
|  |  |                  |                  | Nokia SEK, Finland                     | 3 740 000 | 169 160                  | 4,63            |
|  |  |                  |                  | Tobii Dynavox                          | 2 983 316 | 81 295                   | 2,22            |
|  |  |                  |                  | Tobii                                  | 2 100 000 | 35 070                   | 0,96            |
|  |  |                  |                  |  |           | <b>587 505</b>           | <b>16,07</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Telekomoperatörer</b>               |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Millicom Int. Cellular SDB, Luxembourg | 1 400 000 | 230 790                  | 6,31            |
|  |  |                  |                  | Viaplay Group B                        | 1 450 000 | 89 610                   | 2,45            |
|  |  |                  |                  |  |           | <b>320 400</b>           | <b>8,77</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Summa Kategori 1</b>                |           | <b>3 540 966</b>         | <b>96,87</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Summa värdepapper</b>               |           | <b>3 540 966</b>         | <b>96,87</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Övriga tillgångar och skulder</b>   |           | <b>114 289</b>           | <b>3,13</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Fondförmögenhet</b>                 |           | <b>3 655 255</b>         | <b>100,00</b>   |

#### Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### 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.

#### Väsentliga risker

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

Fonden var vid halvårsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock mycket god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet 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 halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.

# Lannebo

## Sverige Hållbar

### Fondförvaltare



#### Peter Lagerlöf

**Erfarenheter:**

Uppsala Universitet 1989, Riksbanken internationella avdelningen 1989–1992, Finansdepartementet ekonomiska avdelningen 1992–1996, 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–.

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Fastighetsfond, Lannebo Mixfond, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Norden Hållbar, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Hållbar.



#### Charlotta Faxén

**Erfarenheter:**

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

**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.

## Lannebo Sverige Hållbar

### Placeringsinriktning

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvalttad 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 1,3 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 1,2 miljarder kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 62 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 2,9 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, ökade med 11,3 procent.

### Kommentar till resultatet

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns Thule, Alfa Laval och Hexagon.

Flera bolag inom konsumentsektorn har haft det tufft då det byggts upp mycket lager hos återförsäljare samtidigt som konsumenter har hållit hårt i sina plånböcker. Detta drabbade Thule under andra halvan av 2022.

Nu ser prognoserna betydligt bättre ut och bolaget har levererat bra resultat trots dåliga volymer. Aktiekursen steg med 48 procent under det första halvåret. Energiomställningen är något som världen pratat om länge med denna gång verkar den vara här för att stanna. Detta märker flera verkstadsbolag av och inte minst Alfa Laval som är en av de större producenterna av värmeväxlare, vilka används för att minska energiåtgång inom bland annat process. Aktien steg med 32 procent under perioden. Det svenska bolaget Hexagon uppvisade bra resultat under perioden. Samtidigt lyftes bolagets teknologier fram på en konferens under juni där de annonserade samarbeten med flera ledande teknologibolag, bland annat med Sony Semiconductor. Aktien steg med 23 procent under det första halvåret.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns Garo, OX2 och Eolus Vind.

Garo, som bland annat tillverkar laddstolpar för elbilar, hade ett tufft första halvår. Försäljningen har hämmats på grund av komponentbrist samtidigt som bolaget lanserade en ny generation av laddstolpar. De nya laddstolparna ska driva tillväxten framöver men har ännu inte börjat säljas i några större volymer.

Garos aktiekurs föll med 42 procent under det första halvåret. I princip alla bolag som sysslar med förnyelsebar energi har fått se sina aktiekurser falla under första halvåret. Vindkraftsprojektörerna OX2 och Eolus Vind var inga undantag. Bolagen har utvecklats som förväntat operationellt men trots detta föll aktiekurserna med 17 respektive 31 procent. Den främsta förklaringen till detta bedömer vi vara att investerare är osäkra på hur räntehöjningar ska påverka investeringsviljan inom sektorn.

### Övriga upplysningar

Lannebo klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Fonden har under 2023 utökat sitt hållbarhetsfokus och åtar sig numera även att göra en viss del hållbara investeringar. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper samt hållbara investeringar finns i fondens informationsbroschyr och årsberättelse (sistnämnda avspeglar förhållandena i fonden per sista december 2022).

### Utveckling

|                                     | 2014     | 2015     | 2016     | 2017     | 2018     | 2019     | 2020     | 2021     | 2022     | 2023-06  |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Fondförmögenhet, mkr                | 157      | 175      | 304      | 501      | 693      | 932      | 2 120    | 1 757    | 1 307    | 1 248    |
| Andelsvärde, kr SEK Klass A         |          |          |          |          | 1 329,16 | 1 783,72 | 2 213,19 | 2 721,67 | 2 162,89 | 2 241,21 |
| Antal andelar, tusental SEK Klass A |          |          |          |          | 1        | 23       | 430      | 137      | 127      | 123      |
| Utdelning per andel, kr SEK klass A |          |          |          |          | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Totalavkastning, % SEK Klass A      |          |          |          |          | -0,7     | 34,2     | 24,1     | 23,0     | -20,5    | 2,9      |
| Andelsvärde, kr SEK Klass B         | 1 301,98 | 1 380,24 | 1 415,60 | 1 411,69 | 1 329,16 | 1 700,45 | 2 006,91 | 2 343,48 | 1 755,21 | 1 732,07 |
| Antal andelar, tusental SEK Klass B |          |          |          |          | 520      | 524      | 582      | 590      | 588      | 561      |
| Utdelning per andel, kr SEK klass B | 57,9     | 65,1     | 69,0     | 70,8     | 70,6     | 66,5     | 85,0     | 100,4    | 118,8    | 87,9     |
| Totalavkastning, % SEK Klass B      | 18,4     | 11,3     | 8,3      | 5,0      | -1,1     | 34,2     | 24,1     | 23,0     | -20,5    | 2,9      |
| Jämförelseindex, % SEK *            | 15,8     | 10,4     | 9,6      | 9,5      | -4,4     | 35,0     | 14,8     | 39,3     | -22,8    | 11,3     |
| Aktiv andel (Active share), %       |          |          |          |          | 67       | 81       | 80       | 83       | 74       | 72       |
| Aktiv risk (Tracking Error), % **   | 3,5      | 3,5      | 4,7      | 4,7      | 3,9      | 3,9      | 5,2      | 7,3      | 7,3      | 9,2      |

\* Jämförelseindex SIX Portfolio Return Index

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav           | Procent |
|-------------------|---------|
| Hexagon B         | 6,6     |
| AstraZeneca       | 6,4     |
| Nibe Industrier B | 6,0     |
| OX2               | 5,8     |
| Swedbank A        | 5,2     |

**Balansräkning**

| Balansräkning  |  |                  |                  |                                      | Antal   | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--|--|------------------|------------------|--------------------------------------|---------|--------------------------|-----------------|
| Tkr  | not  | 2022-12-31       | 2023-06-30       | Kategori 1                           |         |                          |                 |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                  |                  | <b>Energi</b>                        |         |                          |                 |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 1 247 767        | 1 200 120        | Eolus Vind B                         | 446 106 | 31 807                   | 2,55            |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>1 247 767</b> | <b>1 200 120</b> | Orsted, Danmark, DKK/SEK             | 28 000  | 28 537                   | 2,29            |
|  |  |                  |                  | OX2                                  | 992 936 | 72 385                   | 5,80            |
|  |  |                  |                  |                                      |         | <b>132 729</b>           | <b>10,63</b>    |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 70 173           | 36 764           | <b>Material</b>                      |         |                          |                 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 396              | 13 212           | Borregaard, Norge, NOK/SEK           | 89 431  | 14 264                   | 1,14            |
| Övriga tillgångar  |  | 0                | 32               | SCA B                                | 375 000 | 51 544                   | 4,13            |
|  |  |                  |                  |                                      |         | <b>65 808</b>            | <b>5,27</b>     |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>1 318 336</b> | <b>1 250 129</b> | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>  |         |                          |                 |
| <b>Skulder</b>   |  |                  |                  | ABB, Schweiz                         | 75 000  | 31 808                   | 2,55            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -1 798           | -1 705           | AFRY B                               | 297 514 | 47 364                   | 3,79            |
| Övriga skulder   |  | -9 498           | -307             | Alfa Laval                           | 80 000  | 31 440                   | 2,52            |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-11 296</b>   | <b>-2 012</b>    | Atlas Copco B                        | 377 000 | 50 612                   | 4,06            |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>1 307 040</b> | <b>1 248 117</b> | Balco                                | 345 722 | 15 004                   | 1,20            |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |  | <i>Inga</i>      | <i>Inga</i>      | Bravida Holding                      | 605 141 | 62 693                   | 5,02            |
|  |  |                  |                  | Garo                                 | 600 000 | 37 710                   | 3,02            |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                  |                  | Inwido                               | 441 137 | 43 298                   | 3,47            |
|  |  |                  |                  | Lindab                               | 184 000 | 28 226                   | 2,26            |
|  |  |                  |                  | Metso Outotec, Finland, EUR/SEK      | 100 000 | 13 001                   | 1,04            |
|  |  |                  |                  | Nibe Industrier B                    | 735 000 | 75 264                   | 6,03            |
|  |  |                  |                  | Rejlers B                            | 334 102 | 48 278                   | 3,87            |
|  |  |                  |                  | Sandvik                              | 258 000 | 54 232                   | 4,35            |
|  |  |                  |                  |                                      |         | <b>538 928</b>           | <b>43,18</b>    |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                  |                  | <b>Sällanköpsvaror</b>               |         |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Thule Group                          | 80 000  | 25 368                   | 2,03            |
|  |  |                  |                  |                                      |         | <b>25 368</b>            | <b>2,03</b>     |
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b>                        |  | <b>1 756 994</b> | <b>1 307 040</b> | <b>Dagligvaror</b>                   |         |                          |                 |
| Andelsutgivning  |  | 124 183          | 34 301           | Essity B                             | 135 000 | 38 758                   | 3,11            |
| Andelsinlösen  |  | -174 193         | -96 430          |                                      |         | <b>38 758</b>            | <b>3,11</b>     |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |  | -355 280         | 37 102           | <b>Hälsovård</b>                     |         |                          |                 |
| Lämnad utdelning   |  | -69 137          | -51 636          | ALK-Abello B, Danmark, DKK/SEK       | 215 000 | 25 300                   | 2,03            |
| Återinvesterad utdelning                                       |  | 24 472           | 17 741           | AstraZeneca, Storbritannien          | 52 000  | 80 496                   | 6,45            |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |  | <b>1 307 040</b> | <b>1 248 117</b> | Coloplast B, Danmark, DKK/SEK        | 22 000  | 29 668                   | 2,38            |
|  |  |                  |                  | Novo Nordisk B, Danmark, DKK/SEK     | 5 701   | 9 907                    | 0,79            |
|  |  |                  |                  |                                      |         | <b>145 371</b>           | <b>11,65</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Finans</b>                        |         |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Investor B                           | 180 000 | 38 817                   | 3,11            |
|  |  |                  |                  | Sampo SDB                            | 50 649  | 24 489                   | 1,96            |
|  |  |                  |                  | Swedbank A                           | 356 000 | 64 739                   | 5,19            |
|  |  |                  |                  |                                      |         | <b>128 044</b>           | <b>10,26</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Informationsteknologi</b>         |         |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Hexagon B                            | 624 444 | 82 895                   | 6,64            |
|  |  |                  |                  |                                      |         | <b>82 895</b>            | <b>6,64</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Fastighet</b>                     |         |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Balder B                             | 600 000 | 23 616                   | 1,89            |
|  |  |                  |                  |                                      |         | <b>23 616</b>            | <b>1,89</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Summa Kategori 1</b>              |         | <b>1 054 954</b>         | <b>84,52</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Kategori 3</b>                    |         |                          |                 |
|  |  |                  |                  | <b>Energi</b>                        |         |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Biokraft International               | 942 327 | 18 602                   | 1,49            |
|  |  |                  |                  |                                      |         | <b>18 602</b>            | <b>1,49</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Summa Kategori 3</b>              |         | <b>18 602</b>            | <b>1,49</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Summa värdepapper</b>             |         | <b>1 200 120</b>         | <b>96,15</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Övriga tillgångar och skulder</b> |         | <b>47 996</b>            | <b>3,85</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Fondförmögenhet</b>               |         | <b>1 248 117</b>         | <b>100,00</b>   |

#### Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### 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.

#### Väsentliga risker

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

Fonden var vid halvårsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet 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 halvårsskiftet 10 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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.

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

# Lannebo Sverige Plus

## Fondförvaltare



### Martin Wallin

**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–.

**Egna innehav:**

Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus.



### Robin Nestor

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Småbolag, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag



## Lannebo Sverige Plus

### Placeringsinriktning

Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaltad aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan via blankningar 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 ökade från 5,3 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 6,4 miljarder kronor den 30 juni 2022. Nettot av in- och utflöden under perioden var 831 miljoner kronor. Fondens steg under perioden med 5,5 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 11,3 procent.

### Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Millicom, Elekta och SSAB. Millicom var under halvåret i buddiskussioner om ett eventuellt uppköp samtidigt som en ny storägare har köpt omkring 25 procent av bolaget. Millicom bedriver en stabil operatörsverksamhet med goda möjligheter till strukturella värdeskapande försäljningar av olika tillgångar. Elekta har under året förbättrat sin lönsamhet genom mer effektiv produktion och gradvisa prishöjningar mot slutkund.

Produktportföljen är konkurrenskraftig. SSAB intjäning är fortsatt på en hög nivå. Trots stigande investeringar väntas det fria kassaflödet överstiga 10 miljarder kronor årligen.

De innehav som utvecklades svagast var Viaplay, Photocure och Handelsbanken. Viaplay vinstvarnade under juni och arbetar fram en ny strategi. Utsikterna för försäljningstillväxt och vinster försämrades men, enligt vår uppfattning, inte i samma omfattning som kursnedgången. Photocure har haft en svagare försäljningstillväxt än förväntat vilket medfört ett framskjutet scenario med hög vinststillväxt. Handelsbanken har handlat svagt efter problemen med Silicon Valley Bank och Credit Suisse. Vår bild är att aktiemarknaden överskattar risken för realiserade kreditförluster från kommersiella fastigheter.

Fondens tre största innehav är Swedbank, Ericsson och Handelsbanken. Swedbank har verksamhet i Norden och Baltikum med marknadsledande position inom bolån. Ericsson är en leverantör av nätverksutrustning och kringtjänster med en stark marknadsposition och ledande teknikkunskande. Handelsbanken bedriver verksamhet i framför allt Sverige, Storbritannien och Nederländerna. Båda nämnda bankerna har god kapitaltäckning och historiskt låga realiserade kreditförluster.

Fondens största nettoköp under halvåret gjordes i Industrivärden C, Viaplay B och Getinge B. Fondens största nettoförsäljningar gjordes i SSAB B, SKF B och Hexpol.

### Hållbarhetsinformation

Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

### Utveckling

|                                     | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018    | 2019    | 2020   | 2021   | 2022   | 2023-06 |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr                | 2 476 | 4 874 | 7 568 | 6 399 | 5 954   | 6 397   | 4 334  | 5 483  | 5 277  | 6 356   |
| Andelsvärde, kr SEK Klass           | 32,17 | 36,48 | 41,32 | 44,96 | 44,65   | 54,71   | 61,14  | 81,36  | 73,70  | 77,71   |
| Antal andelar, tusental SEK Klass   |       |       |       |       | 124 158 | 105 178 | 58 326 | 61 071 | 65 400 | 73 382  |
| Utdelning per andel, kr SEK klass   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0       | 0       | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, % SEK Klass        | 23,4  | 13,4  | 13,3  | 8,8   | -0,7    | 22,6    | 11,7   | 33,1   | -9,5   | 5,5     |
| Andelsvärde, kr SEK Klass C         |       |       |       |       | 44,82   | 55,21   | 62,00  | 82,82  | 75,20  | 79,43   |
| Antal andelar, tusental SEK Klass C |       |       |       |       | 9 163   | 7 198   | 6 103  | 618    | 754    | 1 197   |
| Utdelning per andel, kr SEK klass C |       |       |       |       | 0       | 0       | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, % SEK Klass C      |       |       |       |       | -1,7    | 23,2    | 12,3   | 33,7   | -9,3   | 5,6     |
| Andelsvärde, kr SEK Klass F         |       |       |       |       |         | 54,67   | 60,72  | 80,33  | 72,30  | 76,16   |
| Antal andelar, tusental SEK Klass F |       |       |       |       |         | 4 489   | 6 429  | 5 767  | 5 574  | 7 327   |
| Utdelning per andel, kr SEK Klass F |       |       |       |       |         | 0       | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, % SEK Klass F      |       |       |       |       |         | 0,2     | 11,1   | 32,3   | -10,0  | 5,4     |
| Jämförelseindex, % SEK *            | 15,9  | 10,5  | 9,6   | 9,5   | -4,4    | 35      | 14,8   | 39,3   | -22,8  | 11,3    |
| Aktiv andel (Active share), %       |       |       |       |       | 57      | 68      | 79     | 80     | 83     | 85      |
| Aktiv risk (Tracking Error), % **   | 4,5   | 3,3   | 4,4   | 4,7   | 4,2     | 5,0     | 6,7    | 8,1    | 11,4   | 11,8    |

\* Jämförelseindex SIX Portfolio Return Index

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav                    | Procent |
|----------------------------|---------|
| Swedbank A                 | 8,4     |
| Ericsson B                 | 8,3     |
| Handelsbanken A            | 7,8     |
| Millicom Int. Cellular SDB | 6,3     |
| SKF B                      | 6,0     |

| Balansräkning  |  |                  |                  |                                       | Marknads- | Fond-            |              |
|--|--|------------------|------------------|---------------------------------------|-----------|------------------|--------------|
|  |  |                  |                  |                                       | Antal     | Värde (Tkr)      | vikt %       |
| Tkr  | not  | 2022-12-31       | 2023-06-30       | Kategori 1                            |           |                  |              |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                  |                  | <b>Material</b>                       |           |                  |              |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 5 233 861        | 6 368 200        | SSAB B                                | 700 000   | 52 290           | 0,82         |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>5 233 861</b> | <b>6 368 200</b> | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>   |           | <b>52 290</b>    | <b>0,82</b>  |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 313 842          | 286 999          | AddTech B                             | -500 000  | -117 400         | -1,85        |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 9 060            | 105 464          | AddTech B inlånat                     | 500 000   | 0                | 0,00         |
| Övriga tillgångar  |  | 20 068           | 4 902            | Indutrade                             | -560 000  | -136 024         | -2,14        |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>5 576 831</b> | <b>6 765 564</b> | Indutrade inlånat                     | 560 000   | 0                | 0,00         |
| <b>Skulder</b>   |  |                  |                  | Lifco B                               | -300 000  | -70 290          | -1,11        |
| Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde       | 1  | -260 315         | -323 714         | Lifco B inlånat                       | 300 000   | 0                | 0,00         |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> |  | <b>-260 315</b>  | <b>-323 714</b>  | NCC B                                 | 1 640 000 | 154 570          | 2,43         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -4 821           | -83 829          | Sandvik                               | 1 390 000 | 292 178          | 4,60         |
| Övriga skulder   |  | -35 093          | -2 318           | SKF B                                 | 2 040 000 | 382 704          | 6,02         |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-300 229</b>  | <b>-409 860</b>  | Traton, Tyskland                      | 498 000   | 115 237          | 1,81         |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>5 276 602</b> | <b>6 355 704</b> | Trelleborg B                          | 740 000   | 193 436          | 3,04         |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |  |                  |                  | <b>Sällanköpsvaror</b>                |           | <b>814 411</b>   | <b>12,81</b> |
| Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument         |  | 352 536          | 424 878          | Autoliv SDB, USA                      | 320 000   | 293 312          | 4,61         |
| % av fondförmögenhet   |  | 6,7              | 6,7              | Electrolux B                          | 2 010 000 | 295 872          | 4,66         |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                  |                  | <b>Dagligvaror</b>                    |           | <b>589 184</b>   | <b>9,27</b>  |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                  |                  | Essity B                              | 680 000   | 195 228          | 3,07         |
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b>                        |  | <b>5 483 460</b> | <b>5 276 602</b> | <b>Hälsovård</b>                      |           | <b>195 228</b>   | <b>3,07</b>  |
| Andelsutgivning  |  | 1 277 940        | 1 396 166        | BioArctic B                           | 430 000   | 121 260          | 1,91         |
| Andelsinlösen  |  | -954 040         | -565 557         | Elekta B                              | 3 300 000 | 275 022          | 4,33         |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |  | -530 758         | 248 493          | Getinge B                             | 1 250 000 | 236 188          | 3,72         |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |  | <b>5 276 602</b> | <b>6 355 704</b> | PhotoCure, Norge, NOK/SEK             | 1 794 000 | 84 148           | 1,32         |
|  |  |                  |                  | Swedish Orphan Biovitrum              | 1 105 000 | 232 492          | 3,66         |
|  |  |                  |                  | <b>Finans</b>                         |           | <b>949 110</b>   | <b>14,93</b> |
|  |  |                  |                  | Handelsbanken A                       | 5 520 000 | 498 677          | 7,85         |
|  |  |                  |                  | Industrivärden C                      | 760 000   | 225 872          | 3,55         |
|  |  |                  |                  | Nordea, Finland                       | 2 540 000 | 297 942          | 4,69         |
|  |  |                  |                  | SEB A                                 | 2 500 000 | 297 875          | 4,69         |
|  |  |                  |                  | Swedbank A                            | 2 920 000 | 531 002          | 8,35         |
|  |  |                  |                  | <b>Informationsteknologi</b>          |           | <b>1 851 368</b> | <b>29,13</b> |
|  |  |                  |                  | Ericsson B                            | 8 980 000 | 524 522          | 8,25         |
|  |  |                  |                  | Nokia EUR, Finland, EUR/SEK           | 6 500 000 | 293 457          | 4,62         |
|  |  |                  |                  | Tobii Dynavox                         | 5 178 129 | 141 104          | 2,22         |
|  |  |                  |                  | Tobii                                 | 3 900 000 | 65 130           | 1,02         |
|  |  |                  |                  |                                       |           | <b>1 024 213</b> | <b>16,11</b> |
|  |  |                  |                  | <b>Telekomoperatörer</b>              |           |                  |              |
|  |  |                  |                  | Millicom Int. Cellular SDB, Luxemburg | 2 430 000 | 400 586          | 6,30         |
|  |  |                  |                  | Viaplay Group B                       | 2 720 000 | 168 096          | 2,64         |
|  |  |                  |                  |                                       |           | <b>568 682</b>   | <b>8,95</b>  |
|  |  |                  |                  | <b>Summa Kategori 1</b>               |           | <b>6 044 486</b> | <b>95,10</b> |

|                                  | Marknads-<br>Antal | Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|----------------------------------|--------------------|-------------|-----------------|
| Summa värdepapper                |                    | 6 044 486   | 95,10           |
| Varav med positivt marknadsvärde |                    | 6 368 200   |                 |
| Varav med negativt marknadsvärde |                    | 323 714     |                 |
| Övriga tillgångar och skulder    |                    | 311 218     | 4,90            |
| Fondförmögenhet                  |                    | 6 355 704   | 100,00          |

#### Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### 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.

#### Väsentliga risker

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

Fonden var vid halvårsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock mycket god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet 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 halvårsskiftet var fondens nettoexponering 95 procent och bruttoexponering 105 procent. Fonden har alltså en låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

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

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 6 procent och avsåg norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid halvårsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

# Lannebo Teknik



## Fondförvaltare



### Johan Nilke

**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–.

**Egna innehav:**

Lannebo Europe Green Transition, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



### Helen Groth

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

Lannebo NanoCap, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

## Lannebo Teknik

### Placeringsinriktning

Lannebo Teknik är en aktivt förvaldat 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 ökade från 6,5 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 8,9 miljarder kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var 270 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 33,9 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World IT 10/40, steg med 41,1 procent.

### Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Palo Alto Networks, Microsoft och Nvidia. Både Microsoft och Nvidia har gynnats av sina marknadsledande positioner inom AI (artificiell intelligens), där den teknologiska utvecklingen har accelererat. Även kunders flytt till molntjänster driver tillväxt och lönsamhet. Det digitala säkerhetsbolaget Palo Alto Networks har sett stor efterfrågan på sina lösningar i takt med att företags digitala infrastruktur byggs upp och att digitala intrångsförsök ökar.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Sinch, F-Secure och IBM. Gällande Sinch är marknaden osäker vad det gäller prispress och påverkan av en svagare konjunktur. Det digitala säkerhetsbolaget F-Secure annonserade under våren ett förvärv som fick ett svalt mottagande av marknaden och tyngde aktien. Dessutom uppdaterade bolaget sin prognos som var lägre än marknaden förväntningar. IBM rapporterade ett fritt kassaflöde som var lägre än förväntat och med tanke på att aktien gått starkt innan så var reaktionen negativ.

Fondens tre största innehav var Microsoft, Alphabet och Palo Alto Networks. Microsoft är en av världens ledande utvecklare av mjukvara men har även en framträdande position inom molntjänster och AI. Alphabet äger världens största sökmotor, Google, operativsystemet (Android) för smarttelefoner och andra internetbaserade tjänster. Affärsmodellen grundar sig främst på annonsintäkter. Palo Alto Networks är ledande inom digitala säkerhetslösningar, ett område som vi fokuserat särskilt på de senaste åren i takt med att företag tvingats stärka sin digitala infrastruktur och att antalet digitala intrång ökar.

Fondens största nettköp gjordes i Veeva Systems, Autodesk och Tomra. Samtliga är bolag där vi sett möjligheter att öka fondens position till en attraktiv värdering. Fondens största nettoförsäljningar gjordes i Nvidia, Mycronic och Square Enix. Nvidia är ett av fondens innehav som gynnats mest av AI-utvecklingens framfart och vi har valt att ta hem en del vinst i takt med att värderingen gått upp. Vi valde att avyttra hela innehaven i Mycronic och Square Enix. Både för att ta hem vinst efter en stark utveckling samt för att vi såg mer attraktiva investeringsmöjligheter.

### Utveckling

|                                   | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2023-06 |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr              | 978     | 1 574   | 1 801   | 2 267   | 3 052   | 4 429   | 7 170   | 8 845   | 6 461   | 8 949   |
| Andelsvärde, kr                   | 4,01    | 5,21    | 5,77    | 6,71    | 7,20    | 10,12   | 13,11   | 17,22   | 13,64   | 18,26   |
| Antal andelar, tusental           | 244 076 | 302 160 | 312 205 | 338 098 | 423 922 | 437 588 | 547 071 | 513 575 | 473 640 | 489 971 |
| Utdelning per andel, kr           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Totalavkastning, % SEK Klass      | 40,2    | 29,9    | 10,7    | 16,3    | 7,3     | 40,6    | 29,5    | 31,4    | -20,4   | 33,9    |
| Jämförelseindex, % SEK *          | 39,7    | 14,0    | 20,2    | 24,2    | 6,1     | 50,8    | 23,0    | 41,5    | -21,7   | 41,1    |
| Aktiv andel (Active share), %     |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 66,0    |
| Aktiv risk (Tracking Error), % ** | 3,8     | 5,4     | 7,9     | 6,5     | 4,4     | 5,3     | 6,2     | 5,6     | 5,6     | 4,9     |

\* Jämförelseindex MSCI World IT 10/40

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav            | Procent |
|--------------------|---------|
| Microsoft          | 8,2     |
| Alphabet A         | 5,9     |
| Palo Alto Networks | 5,7     |
| Amazon             | 4,8     |
| Apple              | 4,8     |

| Balansräkning  |  |                  |                  |  | Antal     | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--|--|------------------|------------------|--|-----------|--------------------------|-----------------|
| Tkr  | not  | 2022-12-31       | 2023-06-30       | Kategori 1                                   |           |                          |                 |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                  |                  | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>          |           |                          |                 |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 6 232 047        | 8 584 111        | TOMRA Systems, Norge, NOK/SEK                | 1 044 811 | 181 023                  | 2,02            |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>6 232 047</b> | <b>8 584 111</b> | <b>Sällanköpsvaror</b>                       |           | <b>181 023</b>           | <b>2,02</b>     |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 236 593          | 365 484          | Amazon, USA, USD/SEK                         | 308 000   | 433 537                  | 4,84            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 1 453            | 1 415            | <b>Hälsovård</b>                             |           | <b>433 537</b>           | <b>4,84</b>     |
| Övriga tillgångar  |  | 0                | 11 002           | Veeva Systems, USA, USD/SEK                  | 141 187   | 301 438                  | 3,37            |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>6 470 094</b> | <b>8 962 012</b> | <b>Informationsteknologi</b>                 |           | <b>301 438</b>           | <b>3,37</b>     |
|  |  |                  |                  | Adobe, USA, USD/SEK                          | 74 527    | 393 500                  | 4,40            |
|  |  |                  |                  | Advanced Micro Devices, USA, USD/SEK         | 158 166   | 194 539                  | 2,17            |
|  |  |                  |                  | Amdocs, Guernsey, USD/SEK                    | 280 000   | 298 859                  | 3,34            |
| <b>Skulder</b>   |  |                  |                  | Apple, USA, USD/SEK                          | 205 000   | 429 358                  | 4,80            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -8 998           | -11 553          | ASML, Nederländerna, EUR/SEK                 | 30 000    | 234 123                  | 2,62            |
| Övriga skulder   |  | 0                | -1 161           | Autodesk, USA, USD/SEK                       | 131 845   | 291 287                  | 3,25            |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-8 998</b>    | <b>-12 714</b>   | Cisco Systems, USA, USD/SEK                  | 150 000   | 83 801                   | 0,94            |
|  |  |                  |                  | Cognizant Technology Solutions, USA, USD/SEK | 205 000   | 144 499                  | 1,61            |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>6 461 096</b> | <b>8 949 298</b> | Dassault Systemes, Frankrike, EUR/SEK        | 462 366   | 221 100                  | 2,47            |
|  |  |                  |                  | eBay, USA, USD/SEK                           | 305 000   | 147 178                  | 1,64            |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |  | <i>Inga</i>      | <i>Inga</i>      | Electronic Arts, USA, USD/SEK                | 135 000   | 189 062                  | 2,11            |
|  |  |                  |                  | First Solar, USA, USD/SEK                    | 60 500    | 124 178                  | 1,39            |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                  |                  | Fortinet, USA, USD/SEK                       | 363 067   | 296 335                  | 3,31            |
|  |  |                  |                  | F-Secure, Finland, EUR/SEK                   | 2 283 971 | 62 775                   | 0,70            |
|  |  |                  |                  | International Business Machine, USA, USD/SEK | 220 000   | 317 865                  | 3,55            |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                  |                  | Intuit, USA, USD/SEK                         | 60 000    | 296 844                  | 3,32            |
|  |  |                  |                  | Mastercard, USA, USD/SEK                     | 86 177    | 365 971                  | 4,09            |
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b>                        |  | <b>8 845 372</b> | <b>6 461 096</b> | Microchip Technology, USA, USD/SEK           | 400 000   | 386 946                  | 4,32            |
| Andelsutgivning  |  | 499 836          | 601 389          | Microsoft, USA, USD/SEK                      | 199 000   | 731 733                  | 8,18            |
| Andelsinlösen  |  | -1 112 318       | -331 065         | Nintendo, Japan, JPY/SEK                     | 610 000   | 298 299                  | 3,33            |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |  | -1 771 794       | 2 217 879        | NVIDIA, USA, USD/SEK                         | 30 663    | 140 058                  | 1,57            |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |  | <b>6 461 096</b> | <b>8 949 298</b> | Oracle, USA, USD/SEK                         | 260 000   | 334 334                  | 3,74            |
|  |  |                  |                  | Palo Alto Networks, USA, USD/SEK             | 186 500   | 514 539                  | 5,75            |
|  |  |                  |                  | Salesforce, USA, USD/SEK                     | 165 000   | 376 385                  | 4,21            |
|  |  |                  |                  | Sinch  | 3 147 584 | 76 644                   | 0,86            |
|  |  |                  |                  |  |           | <b>6 950 212</b>         | <b>77,67</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Telekomoperatörer</b>                     |           |                          |                 |
|  |  |                  |                  | Alphabet A, USA, USD/SEK                     | 410 000   | 529 919                  | 5,92            |
|  |  |                  |                  | Walt Disney, USA, USD/SEK                    | 195 000   | 187 984                  | 2,10            |
|  |  |                  |                  |  |           | <b>717 902</b>           | <b>8,02</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Summa Kategori 1</b>                      |           | <b>8 584 112</b>         | <b>95,92</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Summa värdepapper</b>                     |           | <b>8 584 111</b>         | <b>95,92</b>    |
|  |  |                  |                  | <b>Övriga tillgångar och skulder</b>         |           | <b>365 187</b>           | <b>4,08</b>     |
|  |  |                  |                  | <b>Fondförmögenhet</b>                       |           | <b>8 949 298</b>         | <b>100,00</b>   |

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### 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.

#### Väsentliga risker

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

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 84 procent i amerikanska dollar, 6 procent i euro, 3 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 kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under halvåret skett i enlighet med fondens riskprofil.



# Lannebo Teknik Småbolag



## Fondförvaltare



### Johan Nilke

**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–.

**Egna innehav:**

Lannebo Europe Green Transition, Lannebo Europa Småbolag, Lannebo Mixfond Offensiv, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.



### Helen Groth

**Erfarenheter:**

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

**Egna innehav:**

Lannebo NanoCap, Lannebo Sverige Hållbar, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

## Lannebo Teknik Småbolag

### Placeringsinriktning

Lannebo Teknik Småbolag är en aktivt förvaltad aktiefond som investerar i teknikdrivna tillväxtbolag på den globala marknaden. Fonden placerar, oberoende av geografi, i bolag utifrån tillväxtteman. Aktuella investeringsteman är: säkerhet, hälsa, hållbarhet, digitalt innehåll, datahantering och resurseffektivisering. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 6,6 miljarder dollar eller motsvarande i annan valuta.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 815 miljoner kronor vid ingången av 2023 till 727 miljoner kronor den 30 juni 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 97 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 1,1 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World Small Cap Information Technology Index, steg med 24,3 procent.

### Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var SPS Commerce, Mycronic och Omnicell. Samtliga bolag har överträffat marknadens förväntningar och uppvisat stark tillväxt och god lönsamhet.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Volue, Biotage och Nordic Semiconductor. Volue som erbjuder mjukvara till elproducenter och gynnas av omställningen till mer förnybar energi samt volatilitet i elpriser. Bolaget har tyngts av att marknaden anser att de finansiella målen är för optimistiska. Biotage annonserade ett transformativt förvärv under perioden som pressade aktien på grund av ökad osäkerhet och hög värdering. Nordic Semiconductor föll efter sin kvartalsrapport som innehöll svaga signaler om framtidsutsikterna, främst på grund av en svagare konsumentmarknad.

Fondens tre största innehav vid halvårsskiftet var SPS Commerce, Descartes Systems och Vitec. Både SPS Commerce och Descartes Systems utvecklar mjukvaruplattformar för logistikhanteringslösningar, som hjälper företag att få en överblick av sin leverantörskedja och optimera rutten för logistik och transport. Vitec är ett svenskt mjukvaruföretag som fokuserar på att leverera branschspecifika IT-lösningar till olika sektorer, inklusive fastighetsförvaltning, energi, bygg och konstruktion, offentlig sektor, samt media och underhållning.

Fondens största nettoköp under perioden gjordes i Qualys, CompuGroup och Alfen Beheer. Qualys är ett relativt nytt innehav på temat digital säkerhet, vilket vi har ökat i under årets inledning. Även tyska CompuGroup är ett nytt innehav, som är ledande på mjukvara för den europeiska hälsovårdsmarknaden. Alfen Beheer har haft en svagare utveckling på aktiemarknaden under årets inledning och vi har sett det som ett läge att öka fondens position.

Fondens största nettoförsäljningar gjordes i Biotage, Absolute Software och Gofore. Vi avyttrade hela fondens innehav i Biotage som följd av det senaste förvärvet. Kanadensiska Absolute Software fick ett bud på sig, varpå vi valde att sälja och ta hem vinsten för att investera i annat. Gofore har haft en stark aktieutveckling och vi har sålt av löpande för att hålla innehavet på en önskad vikt.

### Utveckling

|                                   | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023-06 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Fondförmögenhet, mkr              |      |      |      |      |      | 175    | 972    | 1 253  | 815    | 727     |
| Andelsvärde, kr                   |      |      |      |      |      | 105,01 | 149,39 | 179,14 | 137,60 | 139,18  |
| Antal andelar, tusental           |      |      |      |      |      | 1 667  | 6 506  | 6 993  | 5 919  | 5 223   |
| Utdelning per andel, kr           |      |      |      |      |      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       |
| Totalavkastning, %                |      |      |      |      |      | 5,0    | 42,2   | 19,9   | -23,2  | 1,1     |
| Jämförelseindex, % SEK *          |      |      |      |      |      | 2,9    | 24,3   | 24,1   | -17,8  | 24,3    |
| Aktiv risk (Tracking Error), % ** |      |      |      |      |      |        |        | 11,6   | 10,1   | 11,7    |

\* Jämförelseindex MSCI World Small Cap Information Technology Index

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

### 5 största innehaven

2023-06-30

| Innehav                 | Procent |
|-------------------------|---------|
| SPS Commerce            | 4,6     |
| Descartes Systems Group | 4,4     |
| Vitec Software Group B  | 4,1     |
| BTS Group B             | 3,9     |
| Revenio Group           | 3,8     |

| Balansräkning  |  |                  |                |  | Antal     | Marknads-<br>Värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--|--|------------------|----------------|--|-----------|--------------------------|-----------------|
| Tkr  | not  | 2022-12-31       | 2023-06-30     | Kategori 1                               |           |                          |                 |
| <b>Tillgångar</b>  |  |                  |                | <b>Industrivaror &amp; tjänster</b>      |           |                          |                 |
| Överlåtbara värdepapper  | 1  | 778 733          | 690 395        | Alfen, Nederländerna, EUR/SEK            | 30 500    | 22 108                   | 3,04            |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |  | <b>778 733</b>   | <b>690 395</b> | BTS Group B                              | 110 625   | 28 154                   | 3,87            |
|  |  |                  |                | Talenom, Finland, EUR/SEK                | 154 061   | 13 184                   | 1,81            |
|  |  |                  |                |  |           | <b>63 446</b>            | <b>8,73</b>     |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |  | 36 782           | 38 838         | <b>Hälsovård</b>                         |           |                          |                 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |  | 153              | 439            | CompuGroup Medical, Tyskland, EUR/SEK    | 36 146    | 19 172                   | 2,64            |
| Övriga tillgångar  |  | 0                | 100            | Hamilton Thorne, USA, CAD/SEK            | 1 161 950 | 13 728                   | 1,89            |
| <b>Summa tillgångar</b>  |  | <b>815 668</b>   | <b>729 772</b> | Nexus, Tyskland, EUR/SEK                 | 41 335    | 27 149                   | 3,73            |
|  |  |                  |                | Omniceil, USA, USD/SEK                   | 28 000    | 22 273                   | 3,06            |
| <b>Skulder</b>   |  |                  |                | Revenio Group, Finland, EUR/SEK          | 74 663    | 27 877                   | 3,83            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |  | -1 118           | -2 582         | Sectra B                                 | 133 097   | 24 077                   | 3,31            |
| Övriga skulder   |  | 0                | -214           | Vitrolife                                | 75 402    | 15 789                   | 2,17            |
|  |  |                  |                |  |           | <b>150 066</b>           | <b>20,64</b>    |
| <b>Summa skulder</b>   |  | <b>-1 118</b>    | <b>-2 795</b>  | <b>Informationsteknologi</b>             |           |                          |                 |
|  |  |                  |                | Addnode Group B                          | 295 848   | 24 703                   | 3,40            |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | 2  | <b>814 550</b>   | <b>726 976</b> | Basler, Tyskland, EUR/SEK                | 50 589    | 10 111                   | 1,39            |
|  |  |                  |                | CyberArk Software, Israel, USD/SEK       | 15 500    | 26 164                   | 3,60            |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |  | <i>Inga</i>      | <i>Inga</i>    | Descartes Systems Group, Kanada, CAD/SEK | 37 062    | 32 046                   | 4,41            |
| <b>Not 1</b>   | <b>Se innehav i finansiella instrument</b> |                  |                | F-Secure, Finland, EUR/SEK               | 346 989   | 9 537                    | 1,31            |
|  |  |                  |                | Gofore, Finland, EUR/SEK                 | 48 061    | 14 143                   | 1,95            |
|  |  |                  |                | HMS Networks                             | 38 861    | 20 519                   | 2,82            |
| <b>Not 2</b>   | <b>Förändring av fondförmögenhet</b>       |                  |                | Kinaxis, Kanada, CAD/SEK                 | 11 548    | 17 812                   | 2,45            |
|  |  |                  |                | Knowit                                   | 85 832    | 14 969                   | 2,06            |
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b>                        |  | <b>1 252 759</b> | <b>814 550</b> | Mycronic                                 | 93 747    | 25 030                   | 3,44            |
| Andelsutgivning  |  | 126 484          | 55 749         | New Relic, USA, USD/SEK                  | 17 000    | 12 012                   | 1,65            |
| Andelsinlösen  |  | -288 766         | -152 943       | Nordic Semiconductor, Norge, NOK/SEK     | 77 956    | 10 214                   | 1,41            |
| Årets resultat enligt resultaträkning                          |  | -275 927         | 9 620          | Qualys, USA, USD/SEK                     | 18 208    | 25 395                   | 3,49            |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                      |  | <b>814 550</b>   | <b>726 976</b> | Sinch                                    | 422 050   | 10 277                   | 1,41            |
|  |  |                  |                | SPS Commerce, USA, USD/SEK               | 16 042    | 33 268                   | 4,58            |
|  |  |                  |                | Tobii Dynavox                            | 892 396   | 24 318                   | 3,35            |
|  |  |                  |                | Varonis Systems, USA, USD/SEK            | 43 500    | 12 518                   | 1,72            |
|  |  |                  |                | Verint Systems, USA, USD/SEK             | 55 000    | 20 821                   | 2,86            |
|  |  |                  |                | Viavi Solutions, USA, USD/SEK            | 150 000   | 18 351                   | 2,52            |
|  |  |                  |                | Vitec Software Group B                   | 55 629    | 30 151                   | 4,15            |
|  |  |                  |                | Volue, Norge, NOK/SEK                    | 734 960   | 13 332                   | 1,83            |
|  |  |                  |                |  |           | <b>405 691</b>           | <b>55,81</b>    |
|  |  |                  |                | <b>Telekomoperatörer</b>                 |           |                          |                 |
|  |  |                  |                | Karnov Group                             | 236 200   | 11 621                   | 1,60            |
|  |  |                  |                |  |           | <b>11 621</b>            | <b>1,60</b>     |
|  |  |                  |                | <b>Summa Kategori 1</b>                  |           | <b>630 824</b>           | <b>86,77</b>    |

|  | Antal     | Marknads-<br>värde (Tkr) | Fond-<br>vikt % |
|--|-----------|--------------------------|-----------------|
| <b>Kategori 3</b>                                  |           |                          |                 |
| <b>Energi</b>                                      |           |                          |                 |
| Biokraft International                             | 345 464   | 6 819                    | 0,94            |
|  |           | 6 819                    | 0,94            |
| <b>Informationsteknologi</b>                       |           |                          |                 |
| Keywords Studios, Storbritannien,<br>GBP/SEK       | 52 732    | 13 086                   | 1,80            |
| Learning Technologies,<br>Storbritannien , GBP/SEK | 1 275 000 | 14 448                   | 1,99            |
|  |           | 27 533                   | 3,79            |
| <b>Telekomoperatörer</b>                           |           |                          |                 |
| Paradox Interactive                                | 92 648    | 25 219                   | 3,47            |
|  |           | 25 219                   | 3,47            |
| <b>Summa Kategori 3</b>                            |           | 59 571                   | 8,19            |
| <b>Summa värdepapper</b>                           |           | 690 395                  | 94,97           |
| <b>Övriga tillgångar och skulder</b>               |           | 36 581                   | 5,03            |
| <b>Fondförmögenhet</b>                             |           | 726 976                  | 100,00          |

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

#### 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.

#### 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 halvårsskiftet klart lägre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som MSCI World IT Small Cap).

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid halvårsskiftet 24 procent i amerikanska dollar, 20 procent i euro, 9 procent i kanadensiska dollar, 4 procent i brittiska pund och 3 procent i norska kronor. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan inte minst den amerikanska dollarn respektive europeiska valutor och svenska kronor.

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