

Årsberättelse 2023

Innehållsförteckning

Lannebo Europa Småbolag	1
Lannebo Europe Green Transition	16
Lannebo Fastighetsfond	30
Lannebo Fastighetsfond Select	44
Lannebo High Yield	58
Lannebo MicroCap	74
Lannebo Mixfond	88
Lannebo Mixfond Offensiv	103
Lannebo NanoCap	118
Lannebo Norden Hållbar	132
Lannebo Räntefond Kort	146
Lannebo Oligo Global	160
Lannebo Småbolag	175
Lannebo Småbolag Select	189
Lannebo Sustainable Corporate Bond	203
Lannebo Sverige	218
Lannebo Sverige Hållbar	232
Lannebo Sverige Plus	246
Lannebo Teknik	261
Lannebo Teknik Småbolag	275
Viktig information	289

Väsentliga händelser under året

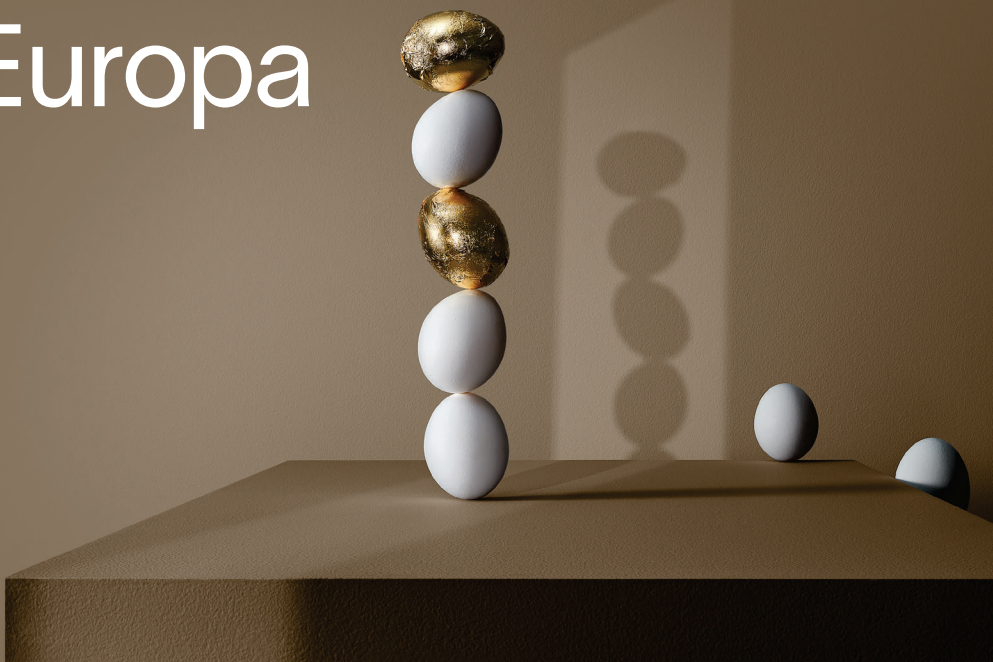
Den 20 november 2023 offentliggjordes att Öhmankoncernen, som bland annat är grundare av och största enskilda ägare i Nordnet samt ägare i Öhman Fonder, blir ny huvudägare till Lannebo Fonder i en affär som skapar Nordens största fristående fondaktör. Lannebo Fonders grundare och anställda kvarstår som delägare och Johan Lannebo föreslås som styrelseledamot i det gemensamma bolaget. Konkurrensverket och Finansinspektionen har godkänt affären och affären fullbordades den 9 februari 2024.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Styrelsen beslutade i mars 2024 om att avveckla fondbolagets filialverksamhet i Danmark. Sista dag för filialens operativa verksamhet kommer att vara den sista april 2024.

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Värdet på de fonder som förvaltas av Lannebo kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder som fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr för Lannebos fonder samt information om investerarens rättigheter finns att tillgå på Lannebos hemsida www.lannebo.se

Lannebo Europa Småbolag



Fondförvaltare



Carsten Dehn

Erfarenheter:

Civilekonom Copenhagen Business School 1989, DanskeSecurities aktieanalytiker 1990–1991, Baltica Securities aktieanalytiker 1991–1994, Alfred Berg aktieanalytischef 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 förvaltt aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora bolag i Europa. Bolagen får ha ett börsvärde som vid placeringstillfället uppgår till högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Upp till 10 procent av tillgångarna får placeras i aktier vars bolag har säte i Europa utan att de är börsnoterade i Europa och/eller utan begränsning till storleken av bolagens börsvärde.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 1,35 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 1,26 miljarder kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var -80 miljoner kronor. Fonden minskade under perioden med 0,3 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Net TR EUR*, ökade med 12,7 procent mätt i SEK.

Kommentar till resultatet

Under 2023 rådde en splittrad syn på små och stora företag bland investerarna på den europeiska marknaden. Historiskt sett har småbolag överträffat storbolag på grund av högre vinsttillväxt och lägre värdering, men i januari 2022 vände den trenden. Stigande inflation ledde till högre räntor och en ökad riskaversion, som i sin tur påverkade investerarnas aptit för små- och mikrobolagsaktier.

Lannebo Europa Småbolag, som är mer fokuserad på småbolag än sitt jämförelseindex, påverkades betydligt av detta vilket återspeglades i den relativa avkastningen de första nio månaderna 2023. Den historiska utvecklingen visar dock att småbolagen återhämtar sig när inflationen minskar, vilket skedde under det fjärde kvartalet 2023. Det är en trend som förväntas fortsätta under 2024. Fonden är väl positionerad för en potentiell vändning till en mer normaliserad monetär miljö.

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Bank of Georgia, Do & Co och Bytes Tech. Bank of Georgia är en finansiell institution med en ledande marknadsposition och mycket stabila marginaler. Banken är disciplinerad och välkapitaliserad med ett attraktivt utdelningsprogram på plats. Den drar också nytta av att verka i den region som har högst ekonomisk tillväxt i Europa.

De innehav som utvecklades svagast var Tinybuild, Dürr och Lu-Ve. TinyBuild tillverkar videospel och drabbades av svåra marknadsförhållanden inom spelsektorn. Högre kostnader per spel gjorde det svårt att skala upp och samtidigt skydda kassaflödet. Vi har sålt vårt innehav i bolaget.

Fondens tre största innehav är Do&Co, Lu-Ve och Coats. Do&Co är ett globalt matserviceföretag som har upplevt en växande efterfrågan på sina premiumcateringtjänster, särskilt från flygbolag och storskaliga evenemang. Med flygresor som stadigt närmar sig nivåerna före pandemin och en ökning av antalet stora evenemang tar Do&Co marknadsandelar på en växande marknad.

Övrig upplysning

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Händelser efter balansdagen

Förvaltningen av Lannebo Europa Småbolag är sedan 11 mars 2024 delegerad till Öhman J:or Fonder AB.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr			360	4 456	2 473	2 307	1 212	1 683	1 349	1 264
Andelsvärde kr, SEK Klass A			9,83	12,44	9,59	13,00	12,97	17,08	14,82	14,79
Antal andelar, tusental SEK Klass A			30 492	289 894	199 539	120 483	92 648	98 071	90 458	84 986
Utdelning per andel, kr SEK klass A			0	0	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning, % SEK Klass A			-1,7	26,6	-22,9	35,6	-0,2	31,7	-13,2	-0,3
Andelsvärde, EUR Klass A			99,56	122,69	91,65	120,63	124,94	161,71	129,14	128,67
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
Totalavkastning, % EUR Klass A			-0,4	23,2	-25,3	31,6	3,6	29,4	-20,1	-0,4
Jämförelseindex, % SEK *			4,2	22,1	-13,0	35,7	0,1	26,1	-15,7	12,7
Jämförelseindex, % EUR *			5,4	19,0	-15,9	31,4	4,6	23,9	-22,6	12,7
Aktiv risk (Tracking Error), % SEK Klass A**					5,7	5,3	4,7	5,6	6,4	6,3
Aktiv risk (Tracking Error), % EUR Klass A**					5,6	5,3	4,9	5,7	6,4	6,2

Fondens aktivitetsgrad

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

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

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

** Aktiv risk (tracking error): Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren. Aktivitetsmålet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaltat aktiefond än för en aktivt förvaltat räntefond.

Aktivitetsmålet förklaras av att fonden har en mer koncentrerad portfölj än jämförelseindex pga. förvaltarnas strategiska beslut. Fondens innehav har en betydligt lägre vikt i jämförelseindexet, vilket bidrar till att höja aktivitetsmålet. Fonden har även betydligt färre bolag än sitt jämförelseindex. Aktivitetsmålet för 2023 är något lägre än föregående år. Skillnaden för 2023 kan delvis förklaras av en lägre volatilitet i marknaden. Förvaltarna har inte ändrat strategi i sin förvaltning.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Mått 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% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

5 största innehaven

2023-12-31

Innehav	Procent	Derivatinstrument	
DO & CO	4,8	Högsta hävstång, %	0,0
LU-VE	4,8	Lägsta hävstång, %	0,0
Coats Group	4,4	Genomsnittlig hävstång, %	0,0
Volution	4,3	Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden
Bank of Georgia	4,1		

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	17,1
Totalrisk EUR Klass	20,3
Totalrisk jämförelseindex	17,7
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	-6,9
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	8,9
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) EUR Klass	-10,8
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) EUR Klass	7,1
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) EUR Klass	-

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	1,60
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	1,69
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-
Förvaltningsavgift (Fast %) EUR Klass	1,60
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader EUR Klass	1,69
Insättning och uttagsavgifter EUR Klass	-

Exempelkund 2023

Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr

SEK Klass	9 946	161	22
EUR Klass	9 932	156	29

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

SEK Klass	1 179	10	1
EUR Klass	1 219	10	2

Omsättningshastighet ggr/år	0,16
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	2,73
Analyskostnader(Tkr)	-1 114
Transaktionskostnader (Tkr)	-599
Transaktionskostnader (%)	0,12

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring				Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	-23 567	-371 877	Realisationsvinster	40 286	185 813
Ränteutgifter		1 410	-51	Realisationsförluster	-124 476	-109 741
Utdelningar		34 190	66 276	Orealiserade vinster/förluster	60 623	-447 949
Valutakursvinster och -förluster netto		10	-34 439	Summa	-23 567	-371 877
Övriga intäkter		1	7			
Summa intäkter och värdeförändring		12 044	-340 084			
Kostnader				Not 2	Se innehav i finansiella instrument	
Förvaltningskostnader		-20 859	-23 313			
Varav ersättning till fondbolaget		-20 683	-23 135	Not 3	Förändring av fondförmögenhet	
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-176	-178	Fondförmögenhet vid årets början	1 348 560	1 683 180
Övriga finansiella kostnader		-1 714	0	Andelsutgivning	124 058	161 361
Övriga kostnader		0	-2 099	Andelsinlösen	-203 687	-271 493
Summa kostnader		-22 573	-25 412	Valutaomräkningsdifferens	5 560	141 008
Årets resultat		-10 529	-365 496	Årets resultat enligt resultaträkning	-10 529	-365 496
				Fondförmögenhet vid periodens slut	1 263 962	1 348 560

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	1 224 028	1 313 719
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 224 028	1 313 719
Bankmedel och övriga likvida medel		38 789	34 827
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 990	2 294
Övriga tillgångar		397	0
Summa tillgångar		1 266 204	1 350 841
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 641	-2 281
Övriga skulder		-601	0
Summa skulder		-2 242	-2 281
Fondförmögenhet	3	1 263 962	1 348 560
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**Innehav Finansiella instrument
2023-12-31**

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %		Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Kategori 1					Hälsovård				
Material									
Robertets SA, France, EUR	703	6 498	0,5	0,5	Dermapharm, Germany, EUR	62 366	29 405	2,3	2,3
		6 498	0,5		LNA Santé, France, EUR	74 873	16 759	1,3	1,3
					Medios, Germany, EUR	71 082	12 554	1,0	1,0
Summa Material		6 498	0,5		Nexus, Germany, EUR	48 226	31 256	2,5	2,5
					Terveystalo, Finland, EUR	190 182	16 392	1,3	1,3
Industrivaror & tjänster							106 366	8,4	
Aalberts, Netherlands, EUR	65 492	28 633	2,3	2,3	Summa Hälsovård		106 366	8,4	
Alfen, Netherlands, EUR	14 407	9 671	0,8	0,8	Finans				
DO & CO, Austria, EUR	40 536	60 669	4,8	4,8	Bank of Georgia, United Kingdom, GBP/EUR	101 013	51 577	4,1	4,1
Duerr, Germany, EUR	149 808	35 667	2,8	2,8	BAWAG, Austria, EUR	44 240	23 637	1,9	1,9
GVS, Italy, EUR	415 182	25 775	2,0	2,0	Beazley, United Kingdom, GBP/EUR	708 874	47 531	3,8	3,8
Intercos, Italy, EUR	192 549	30 662	2,4	2,4	DFV Deutsche Familienversicherung, Germany, EUR	63 666	4 722	0,4	0,4
Interpump, Italy, EUR	36 540	19 072	1,5	1,5	flatexDEGIRO, Germany, EUR	125 147	15 567	1,2	1,2
Inwido, SEK/EUR	178 219	24 095	1,9	1,9	OSB Group, United Kingdom, GBP/EUR	285 988	17 067	1,4	1,4
LU-VE, Italy, EUR	234 125	60 226	4,8	4,8	Spar Nord Bank, Denmark, DKK/EUF	210 456	33 527	2,7	2,7
Netel, SEK/EUR	946 843	13 919	1,1	1,1	SpareBank 1 Nord Norge, Norway, NOK/EUR	434 823	44 474	3,5	3,5
Norcros, United Kingdom, GBP/EUR	1 010 952	24 933	2,0	2,0			238 103	18,8	
Renewi, United Kingdom, GBP/EUR	274 630	22 542	1,8	1,8	Summa Finans		238 103	18,8	
Rotork, United Kingdom, GBP/EUR	868 259	36 091	2,9	2,9	Informationsteknologi				
TKH Group, Netherlands, EUR	62 455	27 472	2,2	2,2	Bytes Technology Group, United Kingdom, GBP/EUR	362 577	28 503	2,3	2,3
Volution, United Kingdom, GBP/EUR	977 367	54 436	4,3	4,3	Crayon Group, Norway, NOK/EUR	130 410	10 947	0,9	0,9
		473 863	37,5		Trustpilot, United Kingdom, GBP/EUR	844 090	16 101	1,3	1,3
Summa Industrivaror & tjänster		473 863	37,5				55 552	4,4	
Sällanköpsvaror					Summa Informationsteknologi		55 552	4,4	
Brembo, Italy, EUR	245 656	30 365	2,4	2,4	Fastighet				
Coats Group, United Kingdom, GBP/ EUR	5 614 436	55 820	4,4	4,4	Aroundtown, Luxembourg, EUR	1 135 187	31 287	2,5	2,5
Forbo, Switzerland, CHF/EUR	653	8 251	0,7	0,7	LEG Immobilien, Germany, EUR	29 960	26 464	2,1	2,1
		94 436	7,5				57 751	4,6	
Summa Sällanköpsvaror		94 436	7,5		Summa Fastighet		57 751	4,6	
Dagligvaror					Summa Kategori 1		1 089 793	86,2	
AAK, SEK/EUR	138 217	31 071	2,5	2,5	Kategori 3				
Bakkafrost, Faroe Islands, NOK/EUR	17 964	9 472	0,8	0,8	Industrivaror & tjänster				
Hilton Food Group, United Kingdom, GBP/EUR	162 325	16 681	1,3	1,3	Begbies Traynor Group, United Kingdom, GBP/EUR	1 699 540	25 542	2,0	2,0
		57 224	4,5		Big Technologies, United Kingdom, GBP/EUR	338 373	7 693	0,6	0,6
Summa Dagligvaror		57 224	4,5		Somero Enterprises, USA, GBP/EUR	862 414	41 542	3,3	3,3
							74 777	5,9	
					Summa Industrivaror & tjänster		74 777	5,9	

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Hälsovård				
Uniphar, Ireland, EUR	1 078 038	32 413	2,6	2,6
		32 413	2,6	
Summa Hälsovård		32 413	2,6	
Informationsteknologi				
Keywords Studios, United Kingdom, GBP/EUR	52 375	11 181	0,9	0,9
Strix Group, Isle of Man, GBP/EUR	1 655 666	15 865	1,3	1,3
		27 047	2,1	
Summa Informationsteknologi		27 047	2,1	
Summa Kategori 3		134 237	10,6	
Summa värdepapper		1 224 028	96,8	
Övriga tillgångar och skulder		39 934	3,2	
Fondförmögenhet		1 263 962	100,0	

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 årsskiftet lägre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som MSCI Europe Small Cap).

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 37 procent i brittiska pund, 5 procent i norska kronor, 5 procent i svenska 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 av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Europa Småbolag är en aktiefond som inriktad mot små och medelstora bolag i Europa. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgick till 599 tkr vilket motsvarar 0,12 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

**Till andelsägarna i Lannebo Europa Småbolag
organisationsnummer 515602-8192**

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Europa Småbolag för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 9-15.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Europa Småbolags finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 9-15.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 9-15 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformationen har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lüning
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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

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

Produktnamn:

Lannebo Europa Småbolag

Identifieringskod för juridiska personer:

549300L5238BIDO30341

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **33,9%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	13%	7%
Andel hållbara investeringar ¹	33,9%	-
Koldioxidavtryck ²	60	23
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	18 st	11 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	21 st	24 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	36%/64%	37%/63%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar men inte till (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

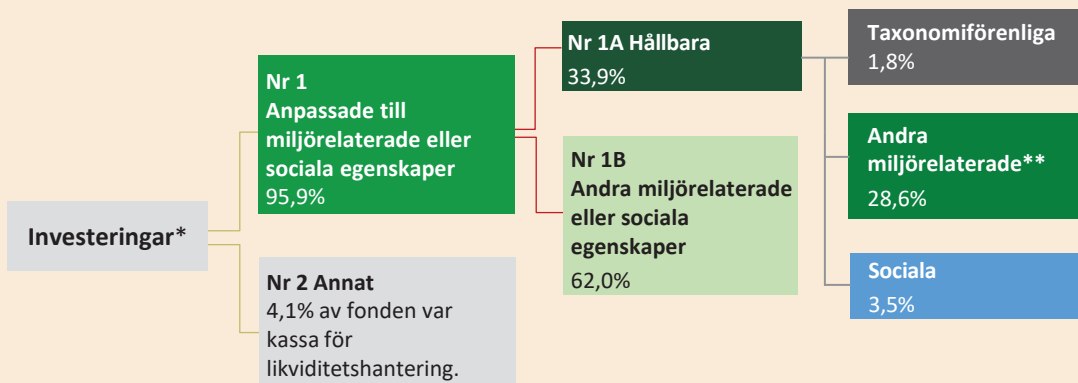
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
LU-VE	Industrivaror & Tjänster	5,8%	Italien
DO & CO	Industrivaror & Tjänster	5,0%	Österrike
Bank of Georgia	Finans	4,5%	United Kingdom
Coats Group	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,0%	United Kingdom
Beazley	Finans	4,0%	United Kingdom
Volution	Industrivaror & Tjänster	3,9%	United Kingdom
TKH Group	Industrivaror & Tjänster	3,6%	Nederländerna
Duerr	Industrivaror & Tjänster	3,6%	Tyskland
Spar Nord Bank	Finans	3,4%	Danmark
SpareBank 1 Nord Norge	Finans	3,2%	Norge
Brembo	Sällanköpsvaror & Tjänster	3,0%	Italien
Somero Enterprises	Industrivaror & Tjänster	2,8%	USA
Rotork	Industrivaror & Tjänster	2,7%	United Kingdom
Aalberts	Industrivaror & Tjänster	2,7%	Nederländerna
Uniphar	Hälsovård	2,6%	Irland



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

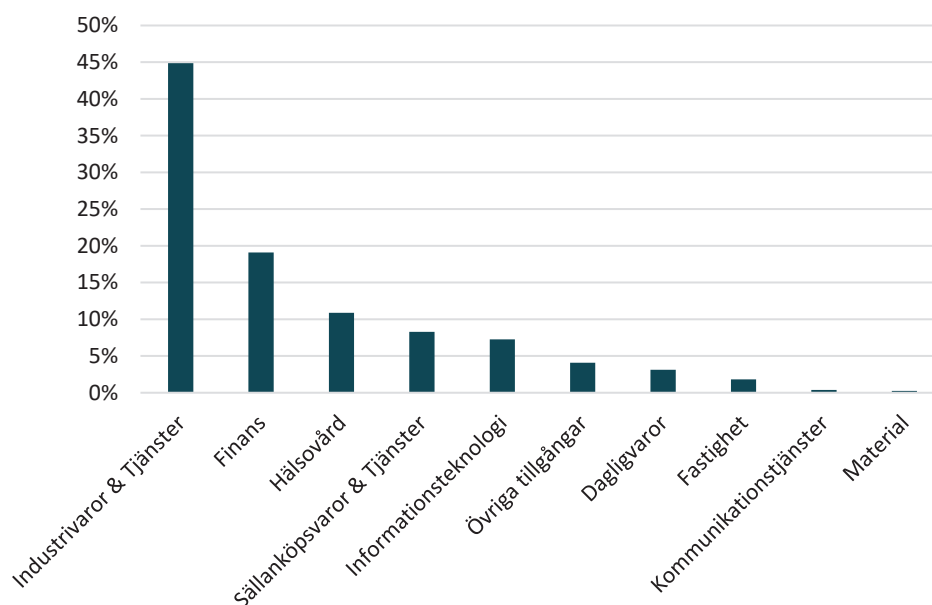
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Europa Småbolag





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

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

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

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

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

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

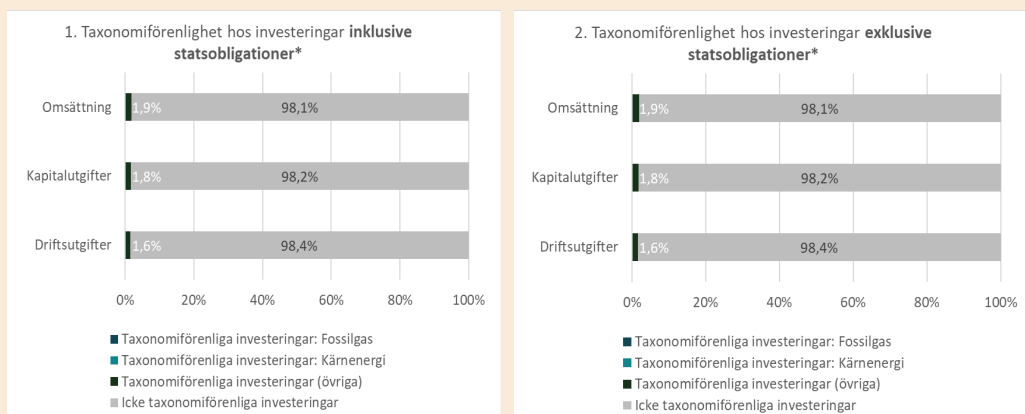
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 1,9% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

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

- Ja I fossilgas I kärnenergi
- Nej

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

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



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

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	1,7%
Kapitalutgifter	0,0%	1,1%
Driftsutgifter	0,0%	1,4%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	1,9%	6,2%
Kapitalutgifter	1,8%	0,4%
Driftsutgifter	1,6%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.



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

28,6%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

3,5%



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

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



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

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

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

Lannebo Europe Green Transition



Fondförvaltare



Carsten Dehn

Erfarenheter:

Civilekonom Copenhagen Business School 1989, DanskeSecurities aktieanalytiker 1990–1991, Baltica Securities aktieanalytiker 1991–1994, Alfred Berg aktieanalytischef 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 förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Europa med fokus på grön omställning. Fonden klassas som en artikel 9-fond vilket innebär att fonden har hållbara investeringar som mål. Rent praktiskt innebär det att fonden bara investerar i bolag som klassas som hållbara och som bidrar till den gröna omställningen.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 101 miljoner kronor vid ingången av 2023 till 128 miljoner kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var 29 miljoner kronor. Fonden steg med 1,6 procent under perioden. Fondens jämförelseindex, MSCI Europe Small Cap Climate Paris Aligned Index*, steg med 8,3 procent mätt i SEK.

Kommentar till resultatet

Vårt strategiska fokus på bolag som leder den gröna omställningen gynnas av kontinuerlig utveckling av lagstiftningen. Ett exempel är EU:s nya direktiv för energieffektivisering.

Trots Tysklands minskade finansiering av energieffektivitet, som inledningsvis skapade viss osäkerhet kring investeringar i sektorn,

bidrar den övergripande lagstiftningen en växande efterfrågan på energieffektiva lösningar. Denna utveckling, tillsammans med COP28:s löfte att tredubbla den förnybara energin och fördubbla energieffektiviteten, bekräftar ett fortsatt engagemang för den gröna omställningen.

I början av 2023 avvek den europeiska marknaden från historiska mönster för små respektive stora bolag. Småbolagen stod inför utmaningar, men under det fjärde kvartalet skedde en väntad vändning som drevs av ett lättande inflationstryck och en övergång till en mer normaliserad monetär miljö. Detta, i kombination med lagstiftning som främjar den gröna omställningen, skapar långsiktiga avkastningsmöjligheter för fonden.

Årets bästa bidragsgivare var Lindab, Genuit och Salcef. Lindab erbjuder marknadsledande lågenergilösningar för ventilation, främst för kommersiella byggnader.

Företaget gynnas av det globalt ökande fokuset på inomhusklimat och koldioxidminskning i byggnader. Under året överträffade Lindab marknadens förväntningar,

levererade stark kostnadskontroll och en ambitiös guidning för 2027 som drev den starka utvecklingen.

De innehav som utvecklades svagast var Ariston, Lu-Ve och Alfen. Ariston, den italienska tillverkaren och distributören av lösningar för varmvatten och rumsuppvärmning, mötte motvind på grund av sin exponering mot den tyska marknaden. Den tyska regeringens beslut att minska sin klimatfond väckte oro för en potentiell avmatning i genomförandet av incitament för uppvärmningssektorn, vilket skapade osäkerhet kring Aristons framtidsutsikter.

Övrig upplysning

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 i bilagan till denna årsberättelse.

Händelser efter balansdagen

Förvaltningen av Lannebo Europe Green Transition är sedan 11 mars 2024 delegerad till Öhman J:or Fonder AB.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr									101	128
Andelsvärde, SEK Klass									103,94	105,56
Antal andelar, tusental SEK Klass									967	1 209
Utdelning per andel, kr SEK klass									0	0
Totalavkastning, % SEK Klass									3,9	1,6
Andelsvärde, EUR Klass									100,88	102,55
Antal andelar, tusental EUR Klass									0	0
Utdelning per andel, kr EUR Klass									0	0
Totalavkastning, % EUR Klass									0,9	1,6
Jämförelseindex, % SEK *									5,5	8,3
Jämförelseindex, % EUR *									2,3	8,3
Aktiv risk (Tracking Error), % **										

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

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

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

Fondens aktivitetsgrad

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

5 största innehaven

2023-12-31

Innehav	Procent
Genuit Group	4,9
Trainline	4,8
Arcadis	4,5
Renewi	4,3
Salcef Group	4,2

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,8
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,0
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	-
Totalrisk EUR Klass	-
Totalrisk jämförelseindex	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) EUR Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) EUR Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) EUR Klass	-

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	1,60
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	1,65
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-
Förvaltningsavgift (Fast %) EUR Klass	1,60
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader EUR klass	1,64
Insättning och uttagsavgifter EUR Klass	-

Exempelkund 2023

Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr

SEK Klass	10 137	157	19
EUR Klass	10 138	151	28

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

SEK Klass	1 230	10	1
EUR Klass	1 273	10	1

Omsättningshastighet ggr/år	0,32
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	2,99
Analyskostnader(Tkr)	-56
Transaktionskostnader (Tkr)	-120
Transaktionskostnader (%)	0,11

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring				Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	-186	2 048	Realisationsvinster	3 266	59
Ränteutgifter		135	13	Realisationsförluster	-4 855	-65
Utdelningar		2 240	130	Orealiserade vinster/förluster	1 403	2 055
Valutakursvinster och -förluster netto		-275	-440	Summa	-186	2 048
Övriga intäkter		1	1			
Summa intäkter och värdeförändring		1 914	1 752	Not 2	Se innehav i finansiella instrument	
Kostnader				Not 3	Förändring av fondförmögenhet	
Förvaltningskostnader		-2 078	-337	Fondförmögenhet vid årets början	100 556	0
Varav ersättning till fondbolaget		-2 059	-336	Andelsutgivning	97 579	99 507
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-19	-1	Andelsinlösen	-68 652	-2 639
Övriga finansiella kostnader		-176	0	Årets resultat enligt resultaträkning	-341	1 210
Övriga kostnader		-1	-205	Valutaomräkningsdifferens	-1 479	2 478
Summa kostnader		-2 256	-542	Fondförmögenhet vid periodens slut	127 663	100 556
Årets resultat		-341	1 210			

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	122 943	95 467
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		122 943	95 467
Bankmedel och övriga likvida medel		4 721	5 145
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		157	56
Övriga tillgångar		23	20
Summa tillgångar		127 844	100 688
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-172	-132
Övriga skulder		-8	0
Summa skulder		-180	-132
Fondförmögenhet	3	127 663	100 556
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

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.

Valutaexponeringen i fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 31 procent i brittiska pund, 10 procent i svenska kronor, 6 procent i schweiziska franc, 3 procent i danska kronor och 2 procent i norska kronor. Övriga innehav är noterade i euro. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan den svenska kronan och andra europeiska valutor. Fonden har även en andelsklass som handlas i euro vilket innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och andra europeiska valutor.

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

Hållbarhetsrisker beaktas i fonden dels vid investeringstillfället dels vid löpande kontroller. Bedömning av hållbarhetsrelaterade egenskaper är en del av fondens investeringsprocess. Det genomförs även löpande kontroller för att identifiera eventuella bolag som bryter mot fondbolagets fastställda exkluderingskriterier. Fonden investerar i bolag som bidrar till dess hållbara investeringsmål, där minst 25% av ett bolags omsättning ska bidra till ett hållbarhetsmål. Andelen hållbara investeringar vid årsskiftet uppgick till 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Europe Green Transition är en aktiefond som inriktad mot små och medelstora bolag i Europa. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Målet är att på lång sikt, genom att göra hållbara investeringar med miljöinriktning, ge en god avkastning med hänsyn tagen till risknivån. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgick till 120 tkr vilket motsvarar 0,11 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Europe Green Transition
organisationsnummer 515603-2418

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Europe Green Transition för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 23-29.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Europe Green Transitions finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 23-29.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild. Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 23-29 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor

BILAGA V

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

Hållbar investering:

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

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

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

Produktnamn:

Lannebo Europe Green Transition

Identifieringskod för juridiska personer:

549300VN56CF0Z4NTW62

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: 96,6%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

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

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens hållbara mål är att bidra till en grön omställning i syfte att motverka negativ påverkan på klimat och miljö. Detta uppnåddes genom att göra hållbara investeringar i företag som bidrar till den gröna omställningen. För att klassificeras som bidragande till den gröna omställningen måste investeringarna uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s miljörelaterade globala mål för hållbar utveckling

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar och (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan också ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.



Hållbarhetsindikatorer mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

Att fondens mål om hållbara investeringar uppnåddes mättes via hållbarhetsindikatorerna nedan:	2023	2022
Andel bolag som bidrar till FN:s miljörelaterade globala mål för hållbar utveckling	100%	100%
Andel taxonomiförenlig omsättning i fondens investeringar	20%	35% ⁴
Övriga hållbarhetsindikatorer:	2023	2022
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	34%	22%
Koldioxidavtryck²	57	58
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	24 st	2 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	22 st	50 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	37%/63%	36%/64%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

⁴ För 2022 användes estimerad data från en hållbarhetsleverantör. För 2023 används endast rapporterad data från bolagen i och med att de nu har börjat rapportera på taxonomiförenlighet.

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

För att säkerställa att portföljinnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

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

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Renew Holdings	Industrivaror & Tjänster	4,8%	United Kingdom
SPIE	Industrivaror & Tjänster	4,7%	Frankrike
Arcadis	Industrivaror & Tjänster	4,7%	Nederländerna
Renewi	Industrivaror & Tjänster	4,2%	United Kingdom
Trainline	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,2%	United Kingdom
Aalberts	Industrivaror & Tjänster	4,0%	Nederländerna
DiscoverIE	Industrivaror & Tjänster	4,0%	United Kingdom
Belimo	Industrivaror & Tjänster	4,0%	Schweiz
Nexans	Industrivaror & Tjänster	3,9%	Frankrike
Salcef Group	Industrivaror & Tjänster	3,9%	Italien
Genuit Group	Industrivaror & Tjänster	3,8%	United Kingdom
LU-VE	Industrivaror & Tjänster	3,8%	Italien
Derwent London	Fastigheter	3,5%	United Kingdom
Vaisala	Industrivaror & Tjänster	3,5%	Finland
Vossloh	Industrivaror & Tjänster	3,4%	Tyskland



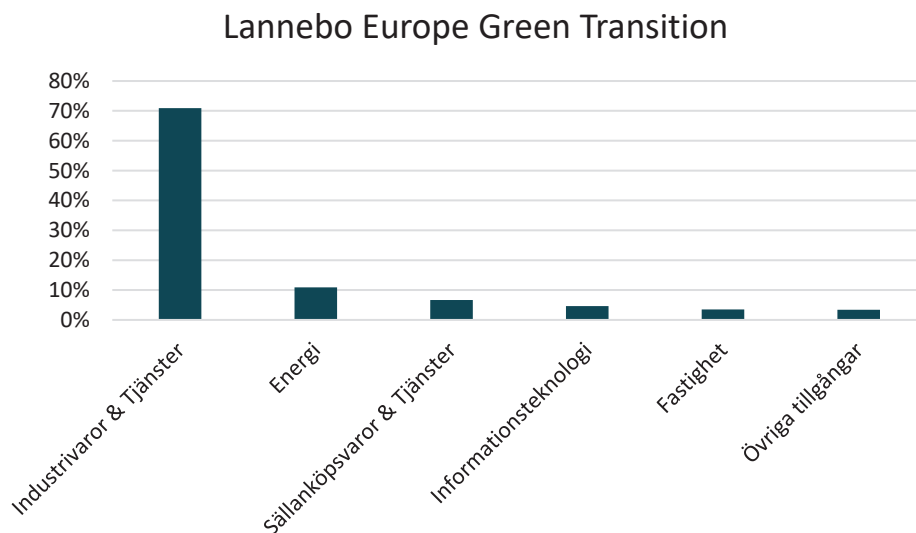
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?





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

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

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

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

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

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

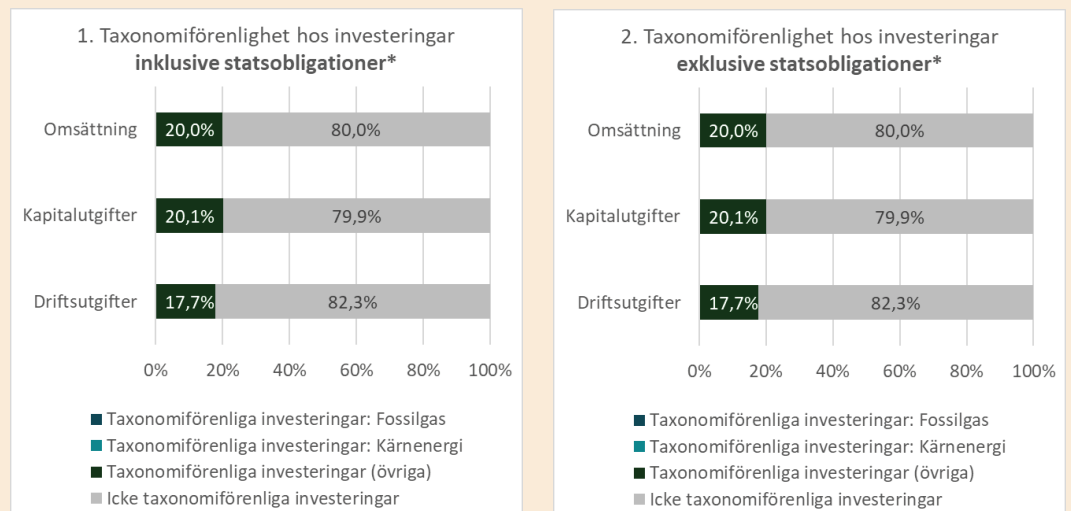
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 17,5% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,1%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?²**

- Ja I fossilgas I kärnenergi
 Nej

²Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

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



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

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,2%	17,7%
Kapitalutgifter	0,0%	16,3%
Driftsutgifter	0,0%	16,2% ²⁸

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	20,0%	19,3%
Kapitalutgifter	20,1%	12,9%
Driftsutgifter	17,7%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.

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



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

63,5%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförfordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



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

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



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

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

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

Lannebo Fastighetsfond



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, Lannebo Småbolag.



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 steg från 117 miljoner kronor vid ingången av 2023 till 261 miljoner kronor den 31 December 2023. Nettot av in- och utflöden i fonden var plus 104 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 18,3 procent. Fondens jämförelseindex steg med 13,9 procent under samma period.

Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Balder, Castellum och Nyfosa. Balder är och har varit en av de största positionerna i fonden under året. Bolaget har levererat operationellt under året samt även exekverat framgångsrikt på att flytta skuld från obligationsmarknaden in till bank. Investeringar i projekt har samtidigt reducerats kraftigt, vilket förbättrat kassaflödesgenerering väsentligt. Näst störst bidrag till avkastningen stod Castellum för. Castellum genomförde under första halvåret en nyemission om 10 miljarder kronor för att stärka upp balansräkningen och säkerställa en bibehållen Investment Grade-rating. Roger Akelius blev dessförinnan ny huvudägare i bolaget efter att ha köpt aktiemajoriteten av tidigare huvudägare samt VD Rutger Arnhult.

Nyfosa gav det tredje största bidraget till fondens avkastning. Nyfosa fokuserar på kommersiella fastigheter med hög direktavkastning. Med en belåningsgrad över sektorsnittet och en förhållandevis kort räntebindning, är Nyfosa en relativvinnare på förväntningen om lägre räntor framöver.

De innehav som utvecklades svagast för Lannebo Fastighetsfond var Brinova, Cibus samt Trianon. Brinovas aktie föll med 25 procent under perioden då marknaden har varit skeptisk till bostadsexponering och relativt hög belåning. Näst störst negativt bidrag till avkastningen hade Cibus. Vi sålde gradvis vårt innehav i aktien efter den nyemission bolaget genomförde för att finansiera utdelningen trots att emissionen medförde en betydande utspädning av vinst samt substans per aktie. Trianon gav det tredje största negativa bidraget till fondens avkastning. Trianon, likt Brinova, har ett betydande inslag av hyresbostäder samt en belåning över sektorsnittet.

Fondens tre största innehav är Balder, Sagax och NP3

Balder har genom återinvesterade kassaflöden nått ett fastighetsvärde cirka 220 miljarder kronor. Tillväxten har mattats 2023 då fokus legat på minskad kreditrisk. Bolaget har obligationer och hybrider till ett värde av drygt 22 miljarder kronor som förfaller innan utgången av 2026 men också outnyttjade kreditfaciliteter om 19 miljarder kronor samt cirka 6 miljarder i årligt förvaltningsresultat. Erik Selin är vd, grundare samt största ägare.

Sagax fokuserar på fastigheter inom lager och lätt industri och har diversifierat risken genom att investera i flera olika länder i Europa samt i Joint Ventures. Belåningen tillhör den lägsta i sektorn och kreditdurationen den längsta. De senaste tio åren har tillväxten i förvaltningsresultat per stamaktie i genomsnitt uppgått till 21 procent. David Mindus är vd, grundare och största ägare. NP3 fokuserar på fastigheter med hög direktavkastning i Norrland samt Karlstad där en stor andel av hyresgästerna har koppling till externhandel samt lätt industri. Andreas Wahlén har varit vd sedan 2008 och framgångsrikt lett bolaget med starkt stöd från de största ägarna, Familjen Bäckvall samt Sagax. De senaste nio åren har tillväxten i förvaltningsresultat per stamaktie i genomsnitt uppgått till 20 procent.

Övrig upplysning

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr								176	117	261
Andelsvärde, A SEK Klass								113,79	61,30	72,56
Antal andelar, tusental A SEK Klass								1 398	1 411	1 850
Utdelning per andel, kr A SEK klass								0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % A SEK Klass								13,8	-46,1	18,3
Andelsvärde, SEK A Klass F								114,95	61,60	72,38
Antal andelar, tusental A SEK Klass F								151	488	1 741
Utdelning per andel, kr A SEK klass F								0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % A SEK Klass F								14,9	-46,4	17,6
Jämförelseindex, % SEK *								10,1	-40,1	13,9
Aktiv andel (Active share), % *								56	58	53
Aktiv risk (Tracking Error), % **										8,4

* Jämförelseindex VINX Real Estate SEK NI

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

** Aktiv risk (tracking error): Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltat aktiefond än för en aktivt förvaltat räntefond. Fondens aktiva risk var 8,4%, vilket är en konsekvens av att fonden är aktivt förvaltat samt att fonden har en väsentligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Vidare var fondens totalrisk högre än sitt jämförelseindex, vilket även det är en följd av en högre koncentrationsnivå och som bidrar till den aktiva risken.

Fondens aktivitetsgrad

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

5 största innehaven
2023-12-31

Innehav	Procent
Balder B	9,1
Sagax B	9,1
NP3 Fastigheter	7,2
Nyfosa	7,0
Castellum	5,8

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	9,4
Lägsta hävstång, %	4,5
Genomsnittlig hävstång, %	5,8
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

Nyckeltal

Totalrisk A SEK Klass	41,7
Totalrisk A SEK Klass F	40,8
Totalrisk jämförelseindex	36,4
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) A SEK Klass	-19,8
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) A SEK Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) A SEK Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) A SEK Klass F	-20,3
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) A SEK Klass F	-
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) A SEK Klass F	-

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) A SEK Klass	1,00
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A SEK Klass	1,11
Insättning och uttagsavgifter A SEK klass	-
Förvaltningsavgift (Fast %) A SEK Klass F	1,60
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A SEK Klass F	1,70
Insättning och uttagsavgifter A SEK Klass F	-

Exempelkund 2023
Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr

A SEK Klass	11 859	95	20
A SEK Klass F	11 783	151	20

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

A SEK Klass	1 528	6	1
A SEK Klass F	1 523	10	1

Omsättningshastighet ggr/år	0,42
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	0,14
Analyskostnader(Tkr)	-64
Transaktionskostnader (Tkr)	-89
Transaktionskostnader (%)	0,07

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	39 861	-76 891
Ränteintäkter		222	27
Utdelningar		2 382	2 006
Valutakursvinster och -förluster netto		11	16
Övriga intäkter		0	
Summa intäkter och värdeförändring		42 476	-74 842
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-1 754	-1 207
Varav ersättning till fondbolaget		-1 729	-1 187
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-26	-20
Övriga finansiella kostnader	4	-220	-67
Övriga kostnader		0	-155
Summa kostnader		-1 974	-1 429
Årets resultat		40 502	-76 271

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	262 261	119 639
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		262 261	119 639
Bankmedel och övriga likvida medel		15 288	6 035
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		329	214
Övriga tillgångar		3 800	235
Summa tillgångar		281 678	126 123
Skulder			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-14 312	-8 200
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-14 312	-8 200
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 272	-116
Övriga skulder		-119	-1 281
Summa skulder		-20 702	-9 597
Fondförmögenhet	3	260 975	116 526
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		20 056	12 301
% av fondförmögenhet		7,7	10,6

Not 1	2023	2022
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	2 558	2 301
Realisationsförluster	-8 904	-31 985
Orealiserade vinster/förluster	46 207	-47 207
Summa	39 861	-76 891

Not 2 Se innehav i finansiella instrument
Not 3 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	116 526	176 482
Andelsutgivning	204 350	115 863
Andelsinlösen	-100 402	-99 548
Årets resultat enligt resultaträkning	40 502	-76 271
Fondförmögenhet vid periodens slut	260 975	116 526

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2023 uppgår värdeförändring på blankade aktier till -272 tkr (2022: 1 378 tkr). De intäkter som genererats till följd av att kapital frigjorts i blankningsaffärer har ej kvantifierats separat utan ingår som en del i summan av intäkter och värdeförändring avseende 2023.

Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan (Tkr):

Utdelningar på blankade aktier	-422	-264
Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning		
Kostnad för värdepapperslån	-66	-67
Bankkostnad	0	0
Summa	-488	-331

**Innehav Finansiella instrument
2023-12-31**
Kategori 1
Svensk aktie

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Balder B	333 500	23 852	9,1	9,1
Brinova Fastigheter B	525 522	10 169	3,9	3,9
Castellum	106 116	15 206	5,8	5,8
Catena	25 200	11 879	4,6	4,6
Corem Property Group B	1 132 000	12 022	4,6	4,6
Dios Fastigheter	138 000	11 951	4,6	4,6
Fabege	-49 300	-5 334	-2,0	-2,0
Fabege inlånat	49 500	0	0,0	0,0
Fast Partner A	180 400	11 311	4,3	4,3
Fastighetsbolaget Emilshus B	372 952	11 860	4,5	4,5
Hufvudstaden A	-38 850	-5 521	-2,1	-2,1
Hufvudstaden A inlånat	38 850	0	0,0	0,0
K-Fast Holding B	500 345	11 998	4,6	4,6
NP3 Fastigheter	81 171	18 913	7,3	7,3
Nyfosa	189 822	18 194	7,0	7,0
Platzter Fastigheter Holding B	96 728	8 144	3,1	3,1
Sagax B	85 900	23 829	9,1	9,1
Swedish Logistic Property B	238 499	7 763	3,0	3,4
Swedish Logistic Property BTA 2023	37 500	1 221	0,5	3,4
Trianon B	566 176	9 483	3,6	3,6
Wihlborgs Fastigheter	125 500	11 828	4,5	4,5
		208 770	80,0	

Summa Svensk aktie
208 770 80,0
Utländsk aktie

Citycon, Finland, EUR/SEK	-59 700	-3 458	-1,3	-1,3
Citycon inlånat, Finland, EUR	59 700	0	0,0	0,0
Entra, Norway, NOK/SEK	103 200	11 812	4,5	4,5
Kojamo, Finland, EUR/SEK	84 400	11 186	4,3	4,3
Olav Thon Eiendomsselskap, Norway, NOK/SEK	13 793	2 551	1,0	1,0
		22 091	8,5	

Summa Utländsk aktie
22 091 8,5
Summa Kategori 1
230 861 88,5
Kategori 3
Överlåt vp annan reg markn

Fortinova Fastigheter B	316 971	8 558	3,3	3,3
Stenhus Fastigheter i Norden	812 321	8 529	3,3	3,3
		17 088	6,6	

Summa Överlåt vp annan reg markn
17 088 6,6
Summa Kategori 3
17 088 6,6
Summa värdepapper

Varav med positivt marknadsvärde	262 261			
Varav med negativt marknadsvärde	14 312			

Övriga tillgångar och skulder
13 027 5,0
Fondförmögenhet
260 975 100,0
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp (%)

SEB 8,1

Motparter för inlånade värdepapper var under året 2023 SEB Sverige. Säkerheter för inlånade värdepapper året 2023 förvaras på separerade konton hos SEB. Avveckling & clearing sker bilateralt.

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 årsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som VINX Real Estate).

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Fastighetsfond möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner. Lannebo Fastighetsfond kan ha en nettoexponering mellan 90 och 110 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. Vid årsskiftet var fondens nettoexponering 95 procent och bruttoexponering 106 procent. Fonden har alltså en relativt låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 6 procent av fondens värde. Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 9 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Fastighetsfond är en aktivt förvaltningsaktiefond som har en huvudsaklig inriktning mot Norden. Fonden är inriktad mot fastighetsbolag och närliggande sektorer så som exempelvis byggsektorn, bostadsutveckling samt infrastruktur. Fonden kan, via blankningar och derivatinstrument, addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 89 tkr vilket motsvarar 0,07 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Fastighetsfond organisationsnummer 515603-1733

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Fastighetsfond för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 37-43.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Fastighetsfonds finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 37-43.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 37-43 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lüning

Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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

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

Produktnamn:

Lannebo Fastighetsfond

Identifieringskod för juridiska personer:

549300P1LRETLDRKHC53

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **69,3%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	27%	17%
Andel hållbara investeringar ¹	69,3%	-
Koldioxidavtryck ²	24	28
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	8 st	20 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	2 st	4 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	33%/67%	36%/64%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar men inte till (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

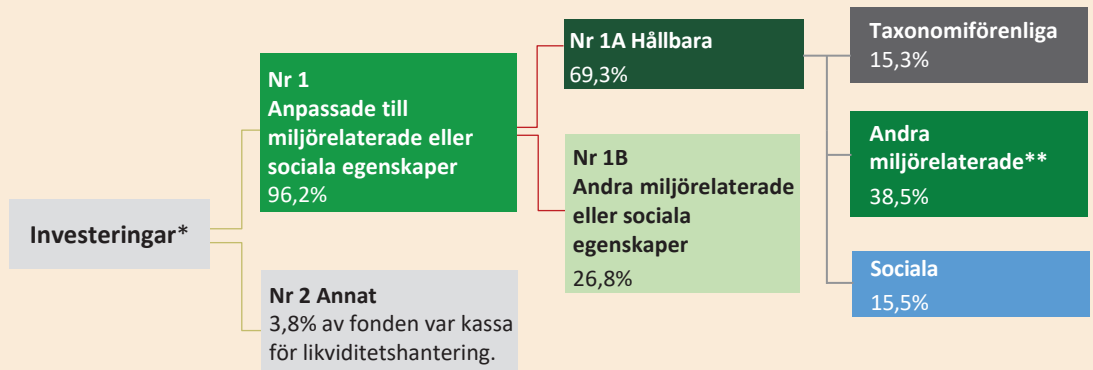
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Sagax B	Fastigheter	9,1%	Sverige
Balder B	Fastigheter	9,0%	Sverige
NP3 Fastigheter	Fastigheter	6,8%	Sverige
Castellum	Fastigheter	6,4%	Sverige
Nyfosa	Fastigheter	6,3%	Sverige
K-Fast Holding B	Fastigheter	4,6%	Sverige
Wihlborgs Fastigheter	Fastigheter	4,5%	Sverige
Dios Fastigheter	Fastigheter	4,4%	Sverige
Fastighetsbolaget Emilshus B	Fastigheter	4,4%	Sverige
Catena	Fastigheter	4,4%	Sverige
Entra	Fastigheter	4,3%	Norge
Brinova Fastigheter B	Fastigheter	4,0%	Sverige
Corem Property Group B	Fastigheter	4,0%	Sverige
Fortinova Fastigheter B	Fastigheter	3,8%	Sverige
Platzer Fastigheter Holding B	Fastigheter	3,7%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

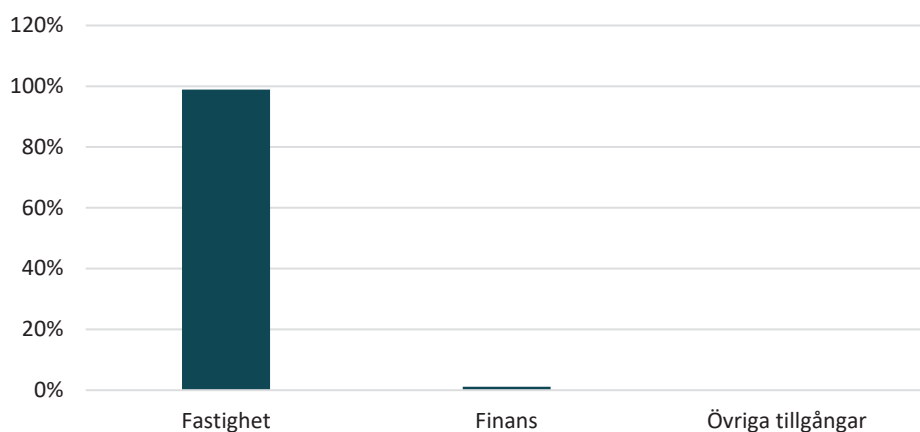
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Fastighetsfond





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

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

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

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

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

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

I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 7,3% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

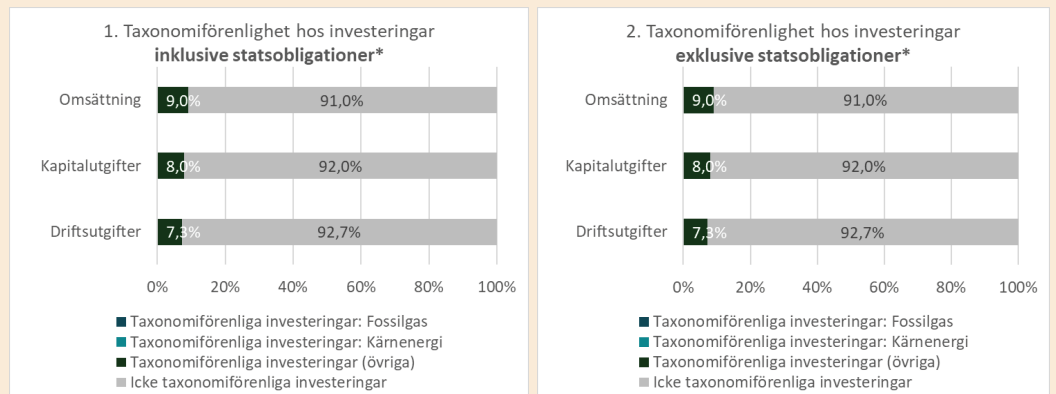
● Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

Ja I fossilgas I kärnenergi

Nej

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

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



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

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	0,0%
Kapitalutgifter	0,0%	0,2%
Driftsutgifter	0,0%	0,0%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	9,0%	24,5%
Kapitalutgifter	8,0%	25,1%
Driftsutgifter	7,3%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



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

38,5%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

15,5%



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

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



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

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

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

Lannebo Fastighetsfond Select



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, Lannebo Småbolag.



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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten steg från 65 miljoner kronor vid ingången av 2023 till 71 miljoner kronor den 31 December 2023. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 7 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 18,6 procent. Fondens jämförelseindex steg med 13,9 procent under samma period.

Förvaltning

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Balder, Castellum och Sagax. Balder är och har varit en av de största positionerna i fonden under året. Bolaget har levererat operationellt under året samt även exekverat framgångsrikt på att flytta skuld från obligationsmarknaden in till bank. Investeringar i projekt har samtidigt reducerats kraftigt, vilket förbättrat kassaflödesgenerering väsentligt.

Näst störst bidrag till avkastningen stod Castellum för. Castellum genomförde under första halvåret en nyemission om 10 miljarder kronor för att stärka upp balansräkningen och säkerställa en bibehållen Investment Grade-rating. Roger Akelius blev dessförinnan ny huvudägare i bolaget efter att ha köpt aktiemajoriteten av tidigare huvudägare samt VD Rutger Arnhult. Sagax gav det tredje största bidraget till fondens avkastning. Bolaget fokuserar på högavkastande fastigheter inom lager och lätt industri och har en låg belåning kombinerat med en lång räntebindning. Utöver direktägda fastigheter är Sagax delägare i Emilshus, Ess-Sierra, Hemsö, NP3, Nyfosa samt Söderport.

De innehav som utvecklades svagast för Lannebo Fastighetsfond Select var Brinova, Trianon samt Cibus.

Brinovas aktie föll med 25 procent under perioden då marknaden har varit skeptisk till bostadsexponering och relativt hög belåning. Näst störst negativt bidrag till avkastningen hade Trianon. Likt Brinova, har Trianon ett betydande inslag av hyresbostäder samt en belåning över sektorsnittet. Cibus gav det tredje största negativa bidraget till fondens avkastning. Aktieinnehavet såldes gradvis efter den nyemission bolaget genomförde för att finansiera utdelningen trots att emissionen medförde en betydande utspädning av vinst samt substans per aktie.

Fondens tre största innehav

Balder har genom återinvesterade kassaflöden nått ett fastighetsvärde cirka 220 miljarder kronor. Tillväxten har mattats 2023 då fokus legat på minskad kreditrisk. Bolaget har obligationer och hybrider till ett värde av drygt 22 miljarder kronor som förfaller innan utgången av 2026 men också outnyttjade kreditfaciliteter om 19 miljarder kronor samt cirka 6 miljarder i årligt förvaltningsresultat. Erik Selin är vd, grundare samt största ägare. Sagax fokuserar på fastigheter inom lager och lätt industri och har diversifierat risken genom att investera i flera olika länder i Europa samt i Joint Ventures. Belåningen tillhör den lägsta i sektorn och kreditdurationen den längsta. De senaste tio åren har tillväxten i förvaltningsresultat per stamaktie i genomsnitt uppgått till 21 procent. David Mindus är vd, grundare och största ägare.

NP3 fokuserar på fastigheter med hög direktavkastning i Norrland samt Karlstad där en stor andel av hyresgästerna har koppling till externhandel samt lätt industri. Andreas Wahlén har varit vd sedan 2008 och framgångsrikt lett bolaget med starkt stöd från de största ägarna, Familjen Bäckvall samt Sagax. De senaste nio åren har tillväxten i förvaltningsresultat per stamaktie i genomsnitt uppgått till 20 procent.

Övrig upplysning

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr								128	66	71
Andelsvärde, SEK Klass								123,41	64,30	76,21
Antal andelar, tusental SEK Klass								1 040	1 020	931
Utdelning per andel, kr SEK klass								0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass								23,4	-47,9	18,6
Jämförelseindex, % SEK *								18,6	-40,1	13,9
Aktiv andel (Active share), % *								57	64	52
Aktiv risk (Tracking Error), % **										10,3

* Jämförelseindex VINX Real Estate SEK NI

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

** Aktiv risk (tracking error): Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond. Fondens aktiva risk var 10,3%, vilket är en konsekvens av att fonden är aktivt förvaltd samt att fonden har en väsentligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Vidare var fondens totalrisk högre än sitt jämförelseindex, vilket även det är en följd av en högre koncentrationsnivå och som bidrar till den aktiva risken.

Fondens aktivitetsgrad

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

5 största innehaven

2023-12-31

Innehav	Procent	Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Sagax B	13,7	Högsta hävstång, %	127,8	131,1
Balder B	13,5	Lägsta hävstång, %	106,3	116,6
Nyfosa	7,6	Genomsnittlig hävstång, %	118,5	121,4
NP3 Fastigheter	7,6	Per balansdagen, %	106,3	117,3
Castellum	7,2			

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	43,8
Totalrisk jämförelseindex	36,4
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	-21,1
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	-

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	1,00
Förvaltningsavgift (Rörlig %) SEK Klass	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	1,18
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-

Exempelkund 2023

Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr SEK Klass	11 842	95	23
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr SEK Klass	1 554	6	1
Omsättningshastighet ggr/år	0,47		
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-		
Omsättning genom Lannebofonder	0,46		
Analyskostnader (Tkr)	-36		
Transaktionskostnader (Tkr)	-26		
Transaktionskostnader (%)	0,14		

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	15,5
Lägsta hävstång, %	8,3
Genomsnittlig hävstång, %	10,7
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	11 949	-62 047
Ränteintäkter		60	11
Utdelningar		896	1 474
Valutakursvinster och -förluster netto		8	23
Summa intäkter och värdeförändring		12 912	-60 539
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-636	-835
Varav ersättning till fondbolaget		-624	-820
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-12	-15
Övriga finansiella kostnader	4	-124	-66
Övriga kostnader		0	-93
Summa kostnader		-760	-994
Årets resultat		12 152	-61 533
Balansräkning			
Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	76 715	71 327
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		76 715	71 327
Bankmedel och övriga likvida medel		3 533	2 569
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 563	123
Övriga tillgångar		3 901	0
Summa tillgångar		89 712	74 019
Skulder			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-6 810	-7 852
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-6 810	-7 852
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-459	-54
Övriga skulder		-11 497	-542
Summa skulder		-18 766	-8 448
Fondförmögenhet	3	70 946	65 571
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		11 488	11 480
% av fondförmögenhet		16,2	17,5

Not 1	2023	2022
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	2 709	2 520
Realisationsförluster	-8 928	-20 353
Orealiserade vinster/förluster	18 168	-44 214
Summa	11 949	-62 047

Not 2 Se innehav i finansiella instrument
Not 3 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	65 571	128 337
Andelsutgivning	9 456	8 301
Andelsinlösen	-16 233	-9 534
Årets resultat enligt resultaträkning	12 152	-61 533
Fondförmögenhet vid periodens slut	70 946	65 571

Not 4 Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning

För 2023 uppgår värdeförändring på blankade aktier till 272 tkr (2022: 2 163 tkr). De intäkter som genererats till följd av att kapital frigjorts i blankningsaffärer har ej kvantifierats separat utan ingår som en del i summan av intäkter och värdeförändring avseende 2023.

Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan (Tkr):

Utdelningar på blankade aktier	-360	-271
Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning		
Kostnad för värdepapperslån	-62	-66
Bankkostnad	0	0
Summa	-422	-337

**Innehav Finansiella instrument
2023-12-31**
Kategori 1
Fastighet
Svensk aktie

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Balder B	134 000	9 584	13,5	13,5
Brinova Fastigheter B	131 193	2 539	3,6	3,6
Castellum	35 500	5 087	7,2	7,2
Catena	6 460	3 045	4,3	4,3
Corem Property Group B	313 757	3 332	4,7	4,7
Dios Fastigheter	34 700	3 005	4,2	4,2
Fabege	-20 900	-2 261	-3,2	-3,2
Fabege inlånat	26 200	0	0,0	0,0
Fast Partner A	38 750	2 430	3,4	3,4
Fastighetsbolaget Emilshus B	125 698	3 997	5,6	5,6
Hufvudstaden A	-17 400	-2 473	-3,5	-3,5
Hufvudstaden A inlånat	22 100	0	0,0	0,0
K-Fast Holding B	129 814	3 113	4,4	4,4
NP3 Fastigheter	23 042	5 369	7,6	7,6
Nyfosa	56 200	5 387	7,6	7,6
Sagax B	35 105	9 738	13,7	13,7
Swedish Logistic Property B	63 831	2 078	2,9	3,5
Swedish Logistic Property BTA 2023	12 500	407	0,6	3,5
Trianon B	139 607	2 338	3,3	3,3
Wihlborgs Fastigheter	34 900	3 289	4,6	4,6

60 004 84,6
Summa Svensk aktie
60 004 84,6
Utländsk aktie

Citycon, Finland, EUR/SEK	-35 850	-2 076	-2,9	-2,9
Citycon inlånat, Finland, EUR	38 500	0	0,0	0,0
Entra, Norway, NOK/SEK	25 777	2 950	4,2	4,2
Kojamo, Finland, EUR/SEK	22 800	3 022	4,3	4,3
Olav Thon Eiendomsselskap, Norway, NOK/SEK	6 311	1 167	1,7	0,0

5 063 7,1
Summa Utländsk aktie
5 063 7,1
Kategori 3
Överlåt vp annan reg markn

Fortinova Fastigheter B	97 440	2 631	3,7	3,7
Stenhus Fastigheter i Norden	210 260	2 208	3,1	3,1

4 839 6,8
Summa Överlåt vp annan reg markn
4 839 6,8
Summa Kategori 3
4 839 6,8
Summa Fastighet
69 905 98,5
Summa värdepapper
69 905 98,5

Varav med positivt marknadsvärde	76 716			
Varav med negativt marknadsvärde	6 810			

Övriga tillgångar och skulder
1 041 1,5
Fondförmögenhet
70 946 100,0
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp (%)

SEB

9,6

Motparter för inlånade värdepapper var under året 2023 SEB Sverige. Säkerheter för inlånade värdepapper året 2023 förvaras på separerade konton hos SEB. Avveckling & clearing sker bilateralt.

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 årsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som VINX Real Estate).

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Fastighetsfond Select möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner. Lannebo Fastighetsfond Select kan ha en nettoexponering mellan 90 och 110 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 260 procent. Vid årsskiftet var fondens nettoexponering 99 procent och bruttoexponering 118 procent. Fonden har alltså en relativt låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

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

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

Koncentrationen i fonden till fastighetsbolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden.

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en specialfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Fastighetsfond Select är en aktivt förvaltd aktiefond som har en huvud saklig inriktning mot Norden. Fonden är inriktad mot fastighetsbolag och närliggande sektorer så som exempelvis byggsektorn, bostadsutveckling samt infrastruktur. Fonden kan, via blankningar och derivatinstrument, addera korta positioner som balanseras av ytterligare långpositioner. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 26 tkr vilket motsvarar 0,14 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Fastighetsfond Select
organisationsnummer 515603-1782

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Fastighetsfond Select för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 51-57.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Fastighetsfond Selects finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 51-57.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild. Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 51-57 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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

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

Produktnamn:

Lannebo Fastighetsfond Select

Identifieringskod för juridiska personer:

549300FCCBFDPDGMY55

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **66,4%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	24%	17%
Andel hållbara investeringar ¹	66,4%	NA
Koldioxidavtryck ²	22	29
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	8 st	18 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	1 st	4 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	33%/67%	36%/64%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar men inte till (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

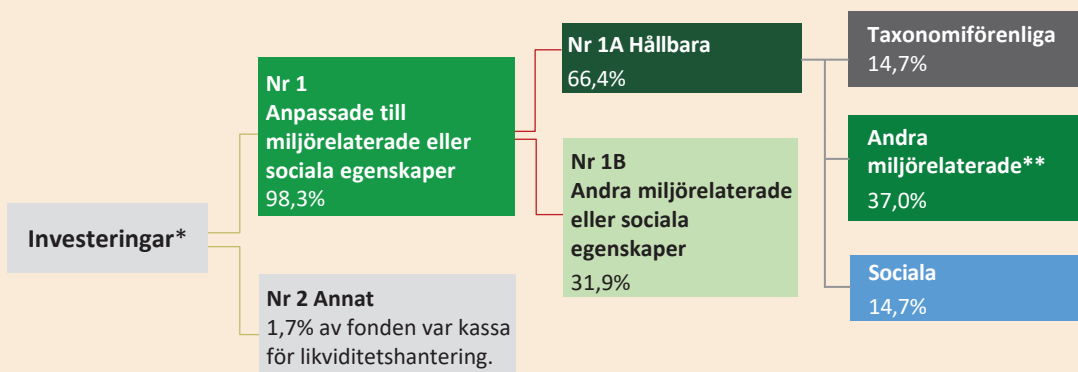
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Sagax B	Fastigheter	12,1%	Sverige
Balder B	Fastigheter	12,0%	Sverige
Castellum	Fastigheter	7,2%	Sverige
NP3 Fastigheter	Fastigheter	6,7%	Sverige
Nyfosa	Fastigheter	6,7%	Sverige
Fastighetsbolaget Emilshus B	Fastigheter	5,7%	Sverige
K-Fast Holding B	Fastigheter	4,3%	Sverige
Wihlborgs Fastigheter	Fastigheter	4,2%	Sverige
Entra	Fastigheter	3,9%	Norge
Dios Fastigheter	Fastigheter	3,8%	Sverige
Fortinova Fastigheter B	Fastigheter	3,8%	Sverige
Stenhus Fastigheter i Norden	Fastigheter	3,5%	Sverige
Brinova Fastigheter B	Fastigheter	3,5%	Sverige
Swedish Logistic Property B	Fastigheter	3,3%	Sverige
Corem Property Group B	Fastigheter	3,3%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

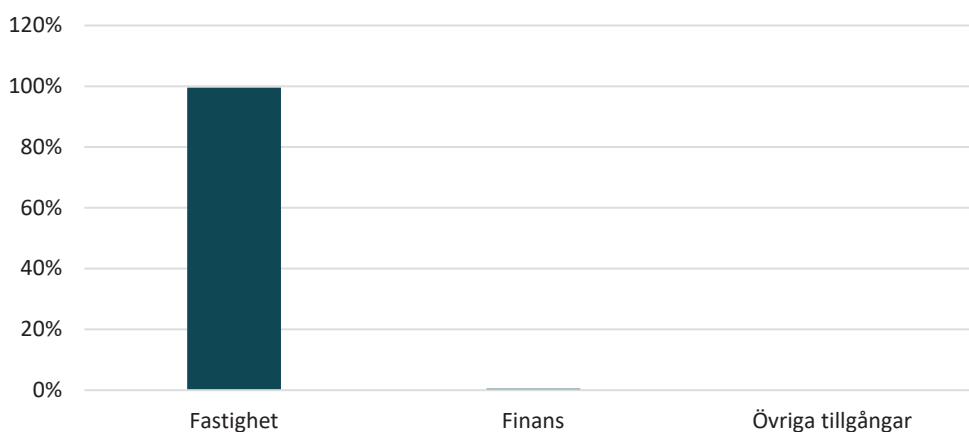
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Fastighetsfond Select





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

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

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

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

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

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

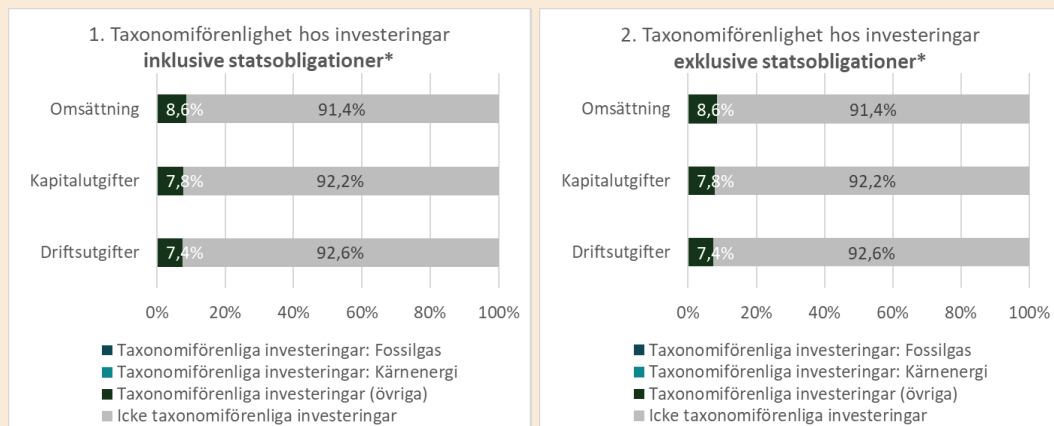
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 6,6% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

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

- Ja I fossilgas I kärnenergi
- Nej

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

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



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

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	0,0%
Kapitalutgifter	0,0%	0,2%
Driftsutgifter	0,0%	0,0%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	8,6%	22,6%
Kapitalutgifter	7,8%	23,6%
Driftsutgifter	7,4%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.



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

37,0%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

14,7%



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

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

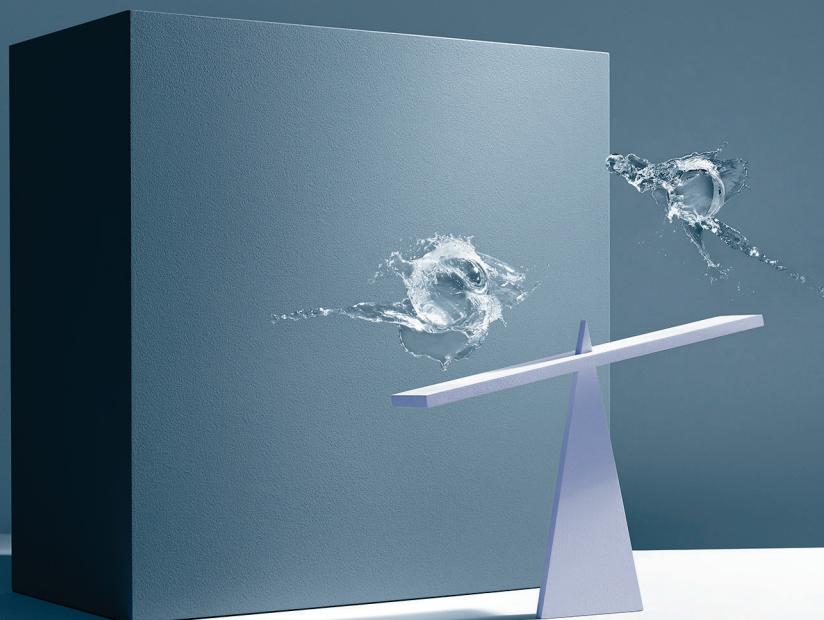


Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

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

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

Lannebo High Yield



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 Oligo Global, 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 Oligo Global, 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 förvaldat 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 1 441 miljoner kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden i fonden var 868 miljoner kronor. Lannebo High Yield steg under perioden med 10,3 procent. Fondens jämförelseindex, Nordic Bond Pricing High Yield Index SEK Hedged, steg med 8,6 procent.

Kommentar till resultatet

Kraftiga ränterörelser, hög aktivitet på primärmarknaden och god efterfrågan på företagsobligationer präglade 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 fortsatte ha det tufft under året på grund av oro för hur bolagen kommer att klara stigande finansieringskostnader. Många av bolagen har fokuserat på sina balansräkningar och vidtagit en rad förbättrande åtgärder. Vi har ökat på andelen då vi tycker att de nu ger en bra riskjusterad avkastning och fokus ligger på de större börslistade bolagen med investment grade rating såsom Castellum och Balder.

Centralbankerna världen över fortsatte bekämpa den höga inflationen genom att höja styrräntan. Den svenska Riksbanken höjde styrräntan vid möten under året, från 2,5 till 4 procent. Stibor 3mån, som ligger till grund för räntesättning på våra svenska obligationer med rörlig ränta ökade från 2,7 till 4,1 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 årets 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 de bedömda kreditbetygen i fonden steg från BB- till BB+. Räntedurationen, som mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan, låg vid årsskiftet på låga 0,7 år. Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 61 och den geografiska fördelningen i fonden var: Sverige 46 procent, Norge 20 procent, Finland 8 procent, Danmark 7 procent och övriga 5 procent.

Övrig upplysning

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr		240	218	555	719	1 301	914	681	488	1 441
Andelsvärde, SEK Klass		101,98	107,70	113,17	114,38	120,07	115,53	122,72	120,20	132,53
Antal andelar, tusental SEK Klass		2 353	2 026	4 907	6 288	10 821	7 905	5 546	4 058	10 830
Utdelning per andel, kr SEK klass		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning, % SEK Klass		2,0	5,6	5,1	1,0	5,0	-3,8	6,2	-2,1	10,3
Jämförelseindex, % SEK *										8,6
Aktiv risk (Tracking Error), % **										1,4
Kreditduration, år						2,7	2,6	3,1	3,0	2,6
Ränteduration, år						0,4	0,6	0,8	0,5	0,7
Spreadexponering							16,3	12,5	13,7	12,8

* Jämförelseindex NBP Nordic HY Aggregated Index SEK Hedged

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

** 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. Mått beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåtten anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Aktivitetsmåtten beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond. Fonden har något längre kreditduration än dess jämförelseindex vilket bidrar till den aktiva risken i fonden. Fonden har också en mer koncentrerad portfölj än index.

Fondens aktivitetsgrad

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

5 största innehaven

2023-12-31

Innehav	Procent
Balder	4,4
DNB Bank	3,7
European Energy	3,3
Castellum	3,1
SEB	3,0

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	87,2
Lägsta hävstång, %	63,4
Genomsnittlig hävstång, %	73,6
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	3,6
Totalrisk jämförelseindex	0,0
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	4,1
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	3,1
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	-

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	0,90
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	0,92
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-

Exempelkund 2023

Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr SEK Klass

11 064 94 4

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr SEK Klass

1 264 6 0

Omsättningshastighet ggr/år	0,33
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	0,96
Analyskostnader (Tkr)	97
Transaktionskostnader (Tkr)	0
Transaktionskostnader (%)	0,00

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring						
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	-5 593	-15 481	Realisationsvinster	8 405	13 155
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	6 364	-24 456	Realisationsförluster	-21 378	-21 311
Ränteintäkter		61 966	32 578	Orealiserade vinster/förluster	7 380	-7 325
Utdelningar		2 053	-415	Summa	-5 593	-15 481
Valutakursvinster och -förluster netto		27 870	172	Not 2		
Övriga intäkter		177	168	Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Summa intäkter och värdeförändring		92 837	-7 434	Realisationsvinster	7 274	9 210
Kostnader						
Förvaltningskostnader		-7 720	-4 769	Realisationsförluster	-1 678	-35 435
Varav ersättning till fondbolaget		-7 648	-4 724	Orealiserade vinster/förluster	769	1 768
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-72	-45	Summa	6 364	-24 456
Övriga finansiella kostnader		-93	-138	Not 3 Se innehav i finansiella instrument		
Summa kostnader		-7 814	-4 907	Not 4 Förändring av fondförmögenhet		
Årets resultat		85 024	-12 341	Fondförmögenhet vid årets början	487 729	680 624
Balansräkning						
Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31	Andelsutgivning	1 535 064	534 156
Tillgångar						
Överlåtbara värdepapper	3	1 187 334	420 903	Andelsinlösen	-666 922	-714 711
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 187 334	420 903	Årets resultat enligt resultaträkning	85 024	-12 341
Bankmedel och övriga likvida medel		247 842	62 284	Fondförmögenhet vid periodens slut	1 440 887	487 729
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		18 356	5 798			
Övriga tillgångar		1 129	1 320			
Summa tillgångar		1 454 662	490 305			
Skulder						
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-459	-1 353			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-459	-1 353			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-991	-1 223			
Övriga skulder		-12 325	0			
Summa skulder		-13 775	-2 576			
Fondförmögenhet	4	1 440 887	487 729			
Poster inom linjen						
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		6 490	0			
% av fondförmögenhet		0,5	0,0			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	1 320			
% av fondförmögenhet		0,0	0,3			

**Innehav Finansiella instrument
2023-12-31**

Kategori 1	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %	Utländsk obligation	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Svensk obligation					Energi				
Industrivaror & tjänster					European Energy Green 10,75% 270126, Denmark, EUR/SEK	1 000 000	10 852	0,8	3,3
BELLMAN FRN 260210	10 000 000	25 438	1,8	1,8	European Energy Green FRN 250916, Denmark, EUR/SEK	2 539 000	27 064	1,9	3,3
Fortaco FRN 270722, Finland, EUR/ SEK	2 000 000	21 495	1,5	1,5	European Energy Green FRN 260908, Denmark, EUR/SEK	800 000	8 684	0,6	3,3
Sdipotech FRN 270831	10 000 000	10 250	0,7	0,7					
Swedavia FRN 281115	25 000 000	25 200	1,7	1,7					
Vestum FRN 260418	12 500 000	12 584	0,9	0,9					
Zengun Group FRN 241019	15 000 000	15 281	1,1	1,1					
		110 248	7,7		Industrivaror & tjänster				
Sällanköpsvaror					Bewi SLB FRN 260903, Norway, EUR/ SEK	1 900 000	19 768	1,4	1,4
Hedin Bil FRN 260706	18 750 000	18 946	1,3	1,3	Bulk Infrastructure FRN 280321, Norway, NOK/SEK	15 000 000	14 728	1,0	1,0
		18 946	1,3		Color Group FRN 241002, Norway, NOK/SEK	16 000 000	15 953	1,1	1,1
Hälsovård					Klaveness FRN 280905, Norway, NOK/ SEK	11 000 000	11 101	0,8	0,8
ADDvise Group FRN 260526	16 250 000	16 738	1,2	1,2	Ocean Yield FRN 270322, Norway, NOK/SEK	10 500 000	10 616	0,7	1,6
Desenio FRN 241216	10 000 000	6 500	0,5	0,5	Ocean Yield FRN 280919, Norway, NOK/SEK	12 000 000	12 045	0,8	1,6
		23 238	1,6		Odfjell SLB FRN 250121, Norway, NOK/SEK	10 000 000	10 331	0,7	0,7
Finans					Purmo 9,5% 260223, Finland, EUR/SEK	2 000 000	22 442	1,6	1,6
Intrum FRN 250703	16 000 000	16 632	1,2	2,4	SFL FRN 240604, Bermuda, NOK/SEK	8 000 000	7 993	0,6	1,9
Intrum FRN 250912	6 000 000	5 874	0,4	2,4	SFL SLB 8,875% 270201, Bermuda, USD/SEK	1 800 000	18 386	1,3	1,9
M2 Asset management FRN 24012	10 000 000	9 975	0,7	0,7	SGL FRN 280302, Denmark, EUR/SEK	2 854 000	31 941	2,2	2,2
SBAB Bank FRN 270413	10 000 000	10 141	0,7	0,7	Storskogen FRN 270322	41 250 000	43 071	3,0	3,0
SEB FRN Call 281103	12 000 000	12 121	0,8	3,0	Teekay LNG FRN 261118, Marshall Islands, NOK/SEK	16 000 000	16 372	1,1	1,1
		54 743	3,8		Wallenius Wilhelmsen FRN 270421, Norway, NOK/SEK	12 000 000	12 483	0,9	1,2
Informationsteknologi					Wallenius Wilhelmsen FRN 280831, Norway, NOK/SEK	5 000 000	5 038	0,4	1,2
Seamless Distribution Systems FRN 2024-05-05	3 750 000	3 188	0,2	0,2			252 268	17,5	
		16 403	1,1		Sällanköpsvaror				
Telekomoperatörer					MOMOX Green FRN 250710, Germany, EUR/SEK	1 900 000	21 479	1,5	1,5
Media & Games FRN 270324, EUR/SEK	1 500 000	16 163	1,1	1,1	Vesivek FRN 240212, Finland	10 000 000	8 750	0,6	0,6
Open Infra FRN 251111	23 750 000	23 869	1,7	1,7			30 229	2,1	
		40 032	2,8		Dagligvaror				
Fastighet					Grøntvedt FRN240923, Norway, NOK/ SEK	5 800 000	5 695	0,4	0,4
Arwidro Green FRN 250728	13 750 000	13 286	0,9	0,9	HKScan 5% 250324, Finland, EUR/SEK	500 000	4 371	0,3	0,3
Balder 1% 290120, EUR/SEK	1 573 000	13 393	0,9	4,4			10 066	0,7	
Balder 1,25% 280128, EUR/SEK	1 000 000	9 100	0,6	4,4	Finans				
Balder 1,875% 250314, EUR/SEK	2 005 000	21 359	1,5	4,4	Aktia Bank 3,875% 260526, Finland, EUR/SEK	1 000 000	9 885	0,7	0,7
Balder FRN 270330, NOK/SEK	20 000 000	18 645	1,3	4,4	B2 FRN 260922, Norway, EUR/SEK	2 500 000	28 435	2,0	2,0
Castellum FRN 270419	16 000 000	15 949	1,1	3,1	DNB Call FRN 280914, Norway	12 000 000	12 135	0,8	3,7
Cibus Nordic Real Estate FRN 260924, EUR/SEK	600 000	5 814	0,4	2,1	Storebrand Green FRN 281102, Norway	9 000 000	9 034	0,6	0,6
Cibus Nordic Real Estate Green FRN 2025-09-02	2 500 000	2 553	0,2	2,1	Tryg Forsikring FRN 280320, Denmark	6 000 000	5 995	0,4	0,4
Cibus Nordic Real Estate Green FRN 251201, EUR/SEK	1 900 000	21 786	1,5	2,1			65 484	4,5	
Corem Green FRN 240429	25 000 000	24 938	1,7	3,0					
Corem Green FRN 241021	7 500 000	7 395	0,5	3,0					
Fastpartner Green FRN 250527	4 000 000	3 777	0,3	2,1					
Fastpartner Green FRN 260622	30 000 000	26 988	1,9	2,1					
Klövern Green FRN 250210	10 000 000	9 738	0,7	0,7					
NP3 Green FRN 261214	35 000 000	35 577	2,5	2,5					
Trianon FRN 250612	10 000 000	10 050	0,7	0,7					
		240 348	16,7						
Summa Svensk obligation		503 958	35,0						

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %		Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Informationsteknologi					Kategori 7				
ABAX FRN 250623, Norway, NOK/SEK	5 000 000	5 058	0,4	0,4	Valutatermin				
Duett FRN 260412, Norway, NOK/SEK	10 600 000	10 303	0,7	0,7	Valutaterminer				
Link Mobility Group 3,375% 251215, Norway, EUR/SEK	2 500 000	26 735	1,9	1,9	DKKSEK 240326 1.4926,				
		42 096	2,9		DKK/SEK	-4 615 380	-8	0,0	2,6
Telekomoperatörer					EURSEK 240326 11.205,				
Sanoma 8% 260316, Finland, EUR/SEK	1 000 000	11 305	0,8	0,8	EUR/SEK	-39 037 309	-801	-0,1	2,6
		11 305	0,8		NOKSEK 240326 0.986A,				
					NOK/SEK	-178 326 510	-605	0,0	2,6
Summa Utländsk obligation					USDSEK 240326 10.11A,				
		458 049	31,8		USD/SEK	-11 639 995	860	0,1	2,6
Summa Kategori 1					USDSEK 240326 10.14A,				
		962 007	66,8		USD/SEK	-939 851	95	0,0	2,6
Kategori 3							-459	0,0	
Överlåt vp annan reg markn					Summa Valutatermin				
Finans							-459	0,0	
DNB 4,875% 241112, Norway, USD/SEK	4 145 000	40 658	2,8	3,7	Övriga fin inst				
Intrum 9,25% 280315, EUR/SEK	1 110 000	11 331	0,8	2,4	Material				
SEB 5,125% 250513, USD/SEK	3 200 000	31 026	2,2	3,0	Fintoil green 7,5% 250701,				
SHB 4,375% Call 270301, USD/SEK	4 000 000	36 390	2,5	2,5	Finland, EUR/SEK	1 000 000	10 191	0,7	0,7
		119 405	8,3				10 191	0,7	
Fastighet					Industrivaror & tjänster				
Carucel FRN 250430, Norway, NOK/SEI	11 400 000	10 911	0,8	0,8	Assemblin FRN 290705,				
Castellum 2,00% 250324, EUR/SEK	1 400 000	15 063	1,1	3,1	EUR/SEK	25 000 000	9 076	0,6	0,6
Castellum 3,125% 270302, EUR/SEK	1 500 000	12 658	0,9	3,1	Normet Group 9,25%				
Heimstaden 2,65% 270201, EUR/SEK	1 000 000	3 888	0,3	0,7	Perp 250619, Finland,	100 000	1 133	0,1	0,1
Heimstaden 3,248% 241119, EUR/SEK	1 000 000	5 821	0,4	0,7			10 209	0,7	
		48 341	3,4		Sällanköpsvaror				
Informationsteknologi					PWT Fiktiv, Denmark,				
Foxway FRN 280712, EUR/SEK	1 200 000	13 215	0,9	0,9	DKK/SEK	8 570 280	0	0,0	0,5
		13 215	0,9		PWT FRN 990420,				
Sällanköpsvaror					Denmark, DKK/SEK	12 000 000	0	0,0	0,5
Fiskars SLB 5,125% 281116, Finland, EUR/SEK	1 500 000	17 282	1,2	1,2	PWT Konvertibel 0%				
		17 282	1,2		991231, Denmark,				
					DKK/SEK	461 538	6 894	0,5	0,5
							6 894	0,5	
Summa Överlåt vp annan reg markn					Summa Övriga fin inst				
		198 243	13,8				27 294	1,9	
Summa Kategori 3					Summa Kategori 7				
		198 243	13,8				26 835	1,9	
Kategori 5					Summa värdepapper				
Övrlåt vp 1år emission reg markn					Varav med positivt marknadsvärde	1 188 290			
Industrivaror & tjänster					Varav med negativt marknadsvärde	1 414			
NRC Group Green FRN 271025, Norway, NOK/SEK	13 000 000	13 006	0,9	0,9	Övriga tillgångar och skulder				
		13 006	0,9				254 011	17,6	
Summa Övrlåt vp 1år emission reg markn					Fondförmögenhet				
		13 006	0,9				1 440 887	100,0	
Summa Kategori 5					Summa exponering mot företag eller företagsgrupp (%)				
		13 006	0,9		SEB			16,5	
					SVENSKA HANDELSBANKEN AB			2,6	

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 nettoinflöden eller nettoutröden. 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 swingfaktor har varit mellan 0,2 och 0,8 procent av fondandelsvärdet under perioden.

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre innebär det att marknadsvärdet av innehavet försämras. Om emittenten går i konkurs kan det i värsta fall innebära att innehavet hos emittenten blir värdelöst. Kreditrisken är högre i denna typ av fond då fonden huvudsakligen investerar i högavkastande företagsobligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet. Fonden investerar primärt i företagsobligationer med lägre kreditbetyg än investment grade eller som saknar kreditbetyg. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden.

Ränterisken kan vara högre i denna typ av räntefond då fonden kan placera i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med Handelsbanken som motpart använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 63,5 procent av fondens värde. För valutaderivat kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

REVISIONSBERÄTTELSE

**Till andelsägarna i Lannebo High Yield
organisationsnummer 515602-7228**

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo High Yield för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 67-73.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo High Yields finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 67-73.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 67-73 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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

Produktnamn:

Lannebo High Yield

Identifieringskod för juridiska personer:

549300XRFONRDKE3IM10

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **31,3%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikator SBT**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:	2023	2022
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	8%	-
Andel hållbara investeringar ¹	31,3%	-
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	2 st	6 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	37%/63%	38%/62%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar men inte till (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

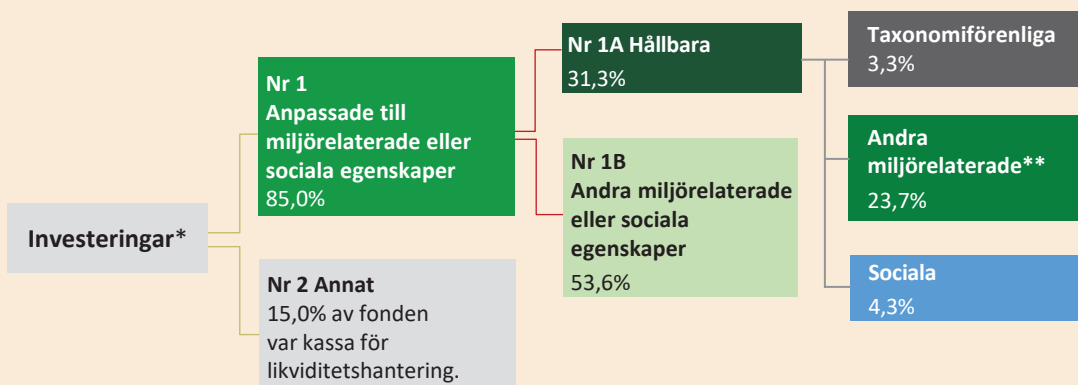
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
DNB 4,875% 241112	Finans	3,6%	Norge
SEB 5,125% 250513	Finans	2,5%	Sverige
Link Mobility Group 3,375% 251215	Informationsteknik	2,3%	Norge
Storskogen FRN270322	Industrivaror & Tjänster	2,2%	Sverige
European Energy Green FRN250916	Energi	2,0%	Danmark
Fastpartner Green FRN260622	Fastigheter	2,0%	Sverige
Fortaco FRN270722	Industrivaror & Tjänster	1,9%	Finland
MOMOX Green FRN250710	Sällanköpsvaror & Tjänster	1,9%	Tyskland
Cibus Nordic Real Estate Green FRN251201	Fastigheter	1,8%	Sverige
SGL FRN280302	Industrivaror & Tjänster	1,8%	Danmark
B2 FRN260922	Finans	1,8%	Norge
Color Group FRN241002	Industrivaror & Tjänster	1,7%	Norge
Castellum FRN270419	Fastigheter	1,6%	Sverige
Media & Games FRN270324	Teleoperatörer	1,6%	Sverige
Purmo 9,5% 260223	Industrivaror & Tjänster	1,6%	Finland



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

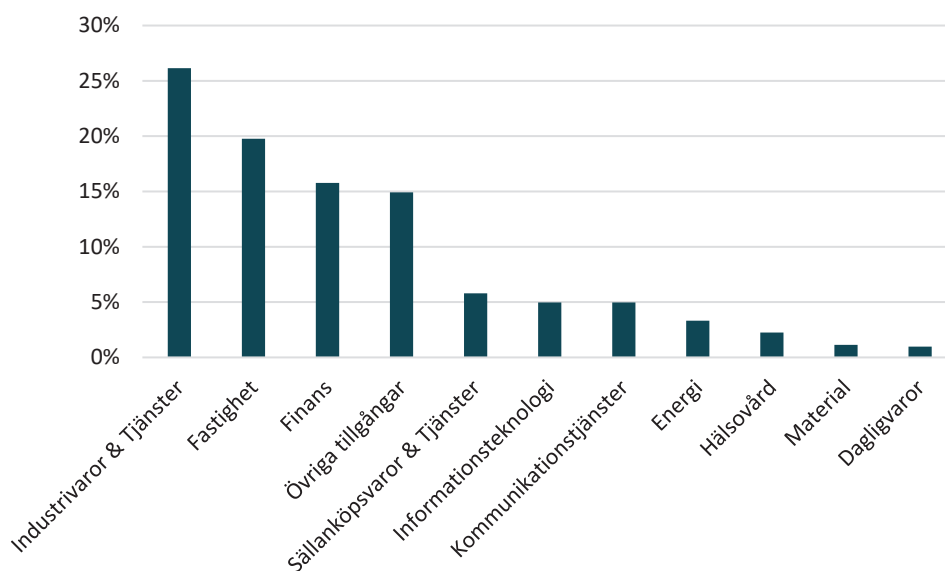
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo High Yield





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

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

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

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

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

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

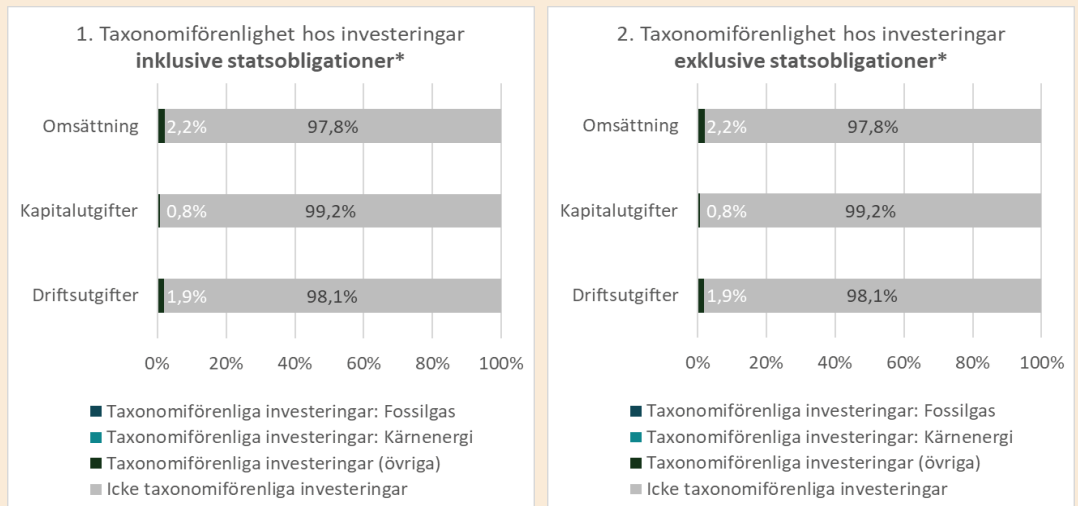
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 1,7% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

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

- Ja I fossilgas I kärnenergi
- Nej

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

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



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

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	0,1%
Kapitalutgifter	0,0%	0,2%
Driftsutgifter	0,0%	0,0%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	2,2%	0,3%
Kapitalutgifter	0,8%	0,4%
Driftsutgifter	1,9%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.



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

23,7%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

4,3%



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

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



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

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

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

Lannebo MicroCap

Fondförvaltare



Claes Murander

Erfarenheter:

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

Egna innehav:

Lannebo Fastighetsfond Select, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik.



Adam Hansson

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 2022–2023, förvaltare 2023–.

Egna innehav:

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

Lannebo MicroCap

Placeringsinriktning

Lannebo MicroCap är en aktivt förvaltd specialfond som investerar i småbolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 0,1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Vid utgången av 2023 innebar det ett börsvärde om cirka 10,5 miljarder kronor.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 3,8 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 4,3 miljarder kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var 0 miljoner kronor. Fondens värde steg under perioden med 14,6 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Micro Cap Sweden Return Index, steg med 4,8 procent.

Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var OEM, VBG 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 19 procent per år de senaste fem åren och avkastning på eget kapital uppgick till 35 procent vid utgången av det tredje kvartalet. Aktien steg med 48 procent under året. Industrikoncernen VBG och industri- och byggkoncernen Bergman & Beving utvecklades starkt under 2023. Bolagens aktier steg med 79 respektive 70 procent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Profoto, Knowit och SP Group. Totalavkastningen för ljussättningsbolaget Profoto var under året -17 procent. Försäljningen har påverkats negativt av en svagare ekonomi i kombination med brist på produktlanseringar under perioden, till följd av lägre investeringar i produktutveckling under pandemin. Bolaget förväntar sig att vara tillbaka i normal takt med produktlanseringar, med två större lanseringar per år, under 2024. IT-konsulten Knowit och SP Group som är verksam inom plastbearbetning har utvecklats svagt under året. Aktierna föll med 20 respektive 15 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 Harvia, Momentum Group och Sparekassen Sjaelland-Fyn respektive Inwido, Creaspac och Bergman & Beving.

Övriga upplysningar

Adam Hansson ersatte Johan Lannebo som förvaltare av fonden under 2023.

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022*	2023
Fondförmögenhet, mkr	3 475	4 599	3 600	1 443	1 269	1 834	2 132	5 697	3 794	4 323
Andelsvärde, SEK Klass	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	9 285,05
Antal andelar, tusental SEK Klass	1431	1421	988	366	318	318	282	511	424	424
Utdelning per andel, kr SEK klass	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning, % SEK Klass	15,5	33,3	12,7	8,2	1,1	44,5	31,0	47,5	-27,3	14,6
Andelsvärde, SEK Klass B									1 073,70	1 171,88
Antal andelar, tusental SEK Klass B									330	330
Utdelning per andel, kr SEK klass B									0	53,7
Totalavkastning, % SEK Klass B									7,4	14,6
Jämförelseindex, % SEK **	21,6	30,1	12,2	8,8	0,4	38,7	35,9	28,1	-34,2	4,8
Aktiv andel (Active share), % **						91	91	94	91	91
Aktiv risk (Tracking Error), % ***	5,3	7,1	6,8	6,2	7,3	7,1	6,9	7,7	7,7	10,5

* Jämförelseindex Carnegie Micro Cap Sweden Return Index

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

** 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. Mått beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Aktivitetsmättet för 2014–2017 är beräknat i förhållande till Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Avkastningen för en koncentrerad portfölj med mindre bolag varierar normalt sett mer i förhållande till sitt jämförelseindex än vad exempelvis en bredare portfölj bestående av större bolag brukar göra. Detta är också en del av förklaringen till fondens aktivitetsmått. Fonden har betydande innehav i aktier, som har en väsentligt lägre vikt i jämförelseindexet. Fonden har dessutom en betydligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Därutöver har fonden innehav som ej finns representerade i jämförelseindexet. Måttet för aktiv risk för 2023 har ökat jämfört med föregående år. Fondens utveckling relativt jämförelseindex har varit tydligt positiv under året. Samtidigt har fondens relativa totalrisk (standardavvikelse) jämfört med fondens jämförelseindex minskat under det senaste året.

Fondens aktivitetsgrad

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

5 största innehaven
2023-12-31

Innehav	Procent	Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden
OEM International B	11,5	Högsta hävstång, %	98,9	100,0
Lagercrantz	9,6	Lägsta hävstång, %	94,4	100,0
BTS Group B	8,7	Genomsnittlig hävstång, %	96,8	100,0
VBG Group B	6,4	Per balansdagen, %	97,9	100,0
Bergman & Beving B	6,3			

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	23,0
Totalrisk SEK B Klass	19,3
Totalrisk jämförelseindex	22,4
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	-8,8
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	18,4
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	16,1
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK B Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK B Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK B Klass	-

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	2,0
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	2,04
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-
Förvaltningsavgift (Fast %) SEK B Klass	2,0
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass B	2,03
Insättning och uttagsavgifter SEK B Klass	-

Derivatinstrument

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

Exempelkund 2023
Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 1.000.000 kr

SEK Klass	11 399 200	213 120	8 310
SEK B Klass	11 399 280	213 120	8 310

Förvaltningskostnad för löpande sparande 10.000 kr

SEK Klass	128 545	1 231	41
SEK B Klass	128 545	1 231	41

Omsättningshastighet ggr/år	0,08
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	2,70
Analyskostnader (Tkr)	-1 142
Transaktionskostnader (Tkr)	-428
Transaktionskostnader (%)	0,06

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	544 278	-1 541 573
Ränteintäkter		4 530	1 491
Utdelningar		81 397	73 707
Valutakursvinster och -förluster netto		-91	118
Övriga intäkter		0	2
Summa intäkter och värdeförändring		630 115	-1 466 255

Kostnader

Förvaltningskostnader		-81 069	-86 913
Varav ersättning till fondbolaget		-80 806	-86 678
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-263	-235
Övriga finansiella kostnader		-1 570	0
Övriga kostnader		0	-1 969
Summa kostnader		-82 639	-88 882

Årets resultat **547 476** **-1 555 137**

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	4 239 248	3 733 699
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		4 239 248	3 733 699
Bankmedel och övriga likvida medel		89 389	63 650
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 692	2 944
Summa tillgångar		4 330 329	3 800 293
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 973	-6 693
Summa skulder		-6 973	-6 693
Fondförmögenhet	3	4 323 355	3 793 600
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

	2023	2022
Not 1		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	77 114	216 947
Realisationsförluster	-17 258	-75 786
Orealiserade vinster/förluster	484 422	-1 682 734
Summa	544 278	-1 541 573

Not 2 Se innehav i finansiella instrument
Not 3 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	3 793 600	5 697 305
Andelsutgivning	258 747	337 333
Andelsinlösen	-258 747	-685 901
Lämnad utdelning	-17 741	0
Återinvesterad utdelning	20	0
Årets resultat enligt resultaträkning	547 476	-1 555 137
Fondförmögenhet vid periodens slut	4 323 355	3 793 600

**Innehav Finansiella instrument
2023-12-31**

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Kategori 1				
Industrivaror & tjänster				
Balco	913 657	42 120	1,0	1,0
Beijer Alma B	596 601	113 354	2,6	2,6
Bergman & Beving B	1 484 796	272 609	6,3	6,3
BTS Group B	1 269 171	375 675	8,7	8,7
Instalco	2 182 918	89 281	2,1	2,1
Momentum Group B	600 000	78 300	1,8	1,8
Nederman Holding	1 049 024	188 300	4,4	4,4
OEM International B	4 707 064	496 125	11,5	11,5
Rejlers B	1 089 743	133 494	3,1	3,1
Sitowise Group, Finland, EUR/SEK	1 355 545	48 010	1,1	1,1
SP Group, Denmark, DKK/SEK	560 506	182 934	4,2	4,2
Systemair	2 465 703	194 051	4,5	4,5
VBG Group B	1 136 289	276 118	6,4	6,4
Volati	1 926 258	213 815	5,0	5,0
		2 704 184	62,6	
Summa Industrivaror & tjänster		2 704 184	62,6	
Sällanköpsvaror				
Harvia, Finland, EUR/SEK	411 669	124 711	2,9	2,9
		124 711	2,9	
Summa Sällanköpsvaror		124 711	2,9	
Hälsovård				
MedCap	594 686	200 707	4,6	4,6
		200 707	4,6	
Summa Hälsovård		200 707	4,6	
Finans				
Sparekassen Sjaelland-Fyn, Denmark, DKK/SEK	414 085	123 580	2,9	2,9
		123 580	2,9	
Summa Finans		123 580	2,9	
Informationsteknologi				
Addnode Group B	1 643 428	140 184	3,2	3,2
Knowit	1 041 821	163 149	3,8	3,8
Lagercrantz	3 084 780	416 754	9,6	9,6
Profoto	2 508 151	185 603	4,3	4,3
Yubico	774 334	101 438	2,4	2,4
		1 007 128	23,3	
Summa Informationsteknologi		1 007 128	23,3	
Summa Kategori 1		4 160 310	96,2	

Kategori 3

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Industrivaror & tjänster				
Absolent Air Care Group	197 346	78 938	1,8	1,8
		78 938	1,8	
Summa Industrivaror & tjänster		78 938	1,8	
Summa Kategori 3		78 938	1,8	
Summa värdepapper		4 239 248	98,1	
Övriga tillgångar och skulder		84 107	2,0	
Fondförmögenhet		4 323 355	100,0	

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 årsskiftet 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 årsskiftet 11 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor och finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en specialfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo MicroCap är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i en koncentrerad portfölj av små bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 428 tkr vilket motsvarar 0,06 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo MicroCap
organisationsnummer 515602-1429

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo MicroCap för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 81-87.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo MicroCaps finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 81-87.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 81-87 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en

förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter.

Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:

Lannebo Microcap

Identifieringskod för juridiska personer:

549300E6EBVU2F2X5Q33

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **60,1%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:	2023	2022
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	4%	4%
Andel hållbara investeringar ¹	63,5%	NA
Koldioxidavtryck ²	9	23
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	25 st	24 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	23 st	25 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	37%/63%	35%/65%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar men inte till (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

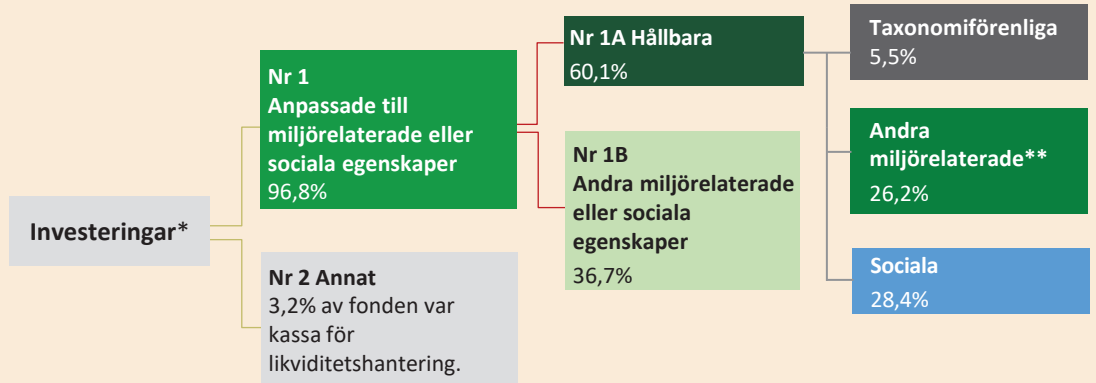
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
OEM International B	Industrivaror & Tjänster	10,7%	Sverige
Lagercrantz	Informationsteknik	9,6%	Sverige
BTS Group B	Industrivaror & Tjänster	8,2%	Sverige
Bergman & Beving B	Industrivaror & Tjänster	6,0%	Sverige
VBG Group B	Industrivaror & Tjänster	5,4%	Sverige
Profoto	Informationsteknik	4,9%	Sverige
Systemair	Industrivaror & Tjänster	4,8%	Sverige
SP Group	Industrivaror & Tjänster	4,7%	Danmark
Nederman Holding	Industrivaror & Tjänster	4,6%	Sverige
Volati	Industrivaror & Tjänster	4,5%	Sverige
Knowit	Informationsteknik	4,2%	Sverige
MedCap	Hälsovård	4,1%	Sverige
Rejlers B	Industrivaror & Tjänster	3,5%	Sverige
Addnode Group B	Informationsteknik	3,4%	Sverige
Beijer Alma B	Industrivaror & Tjänster	2,8%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

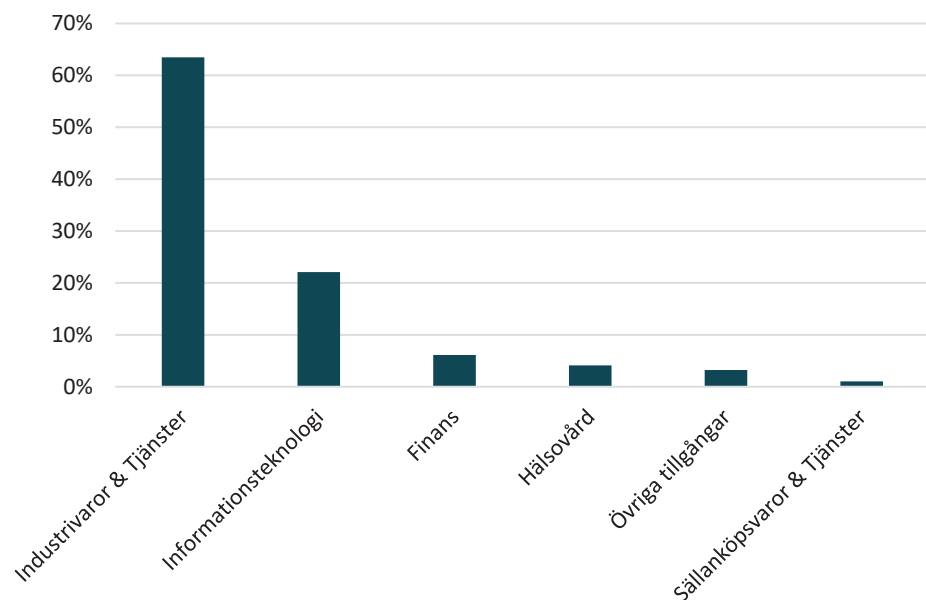
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo MicroCap





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

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

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

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

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

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

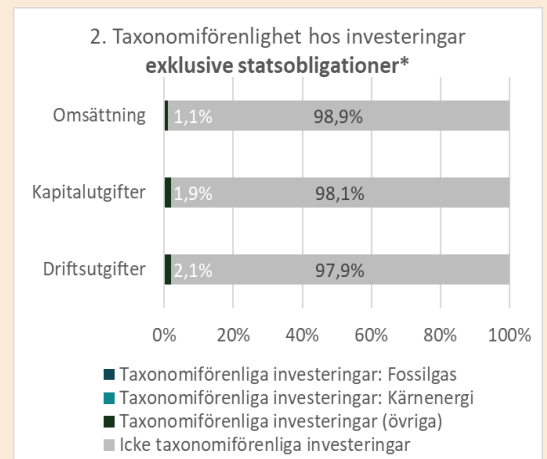
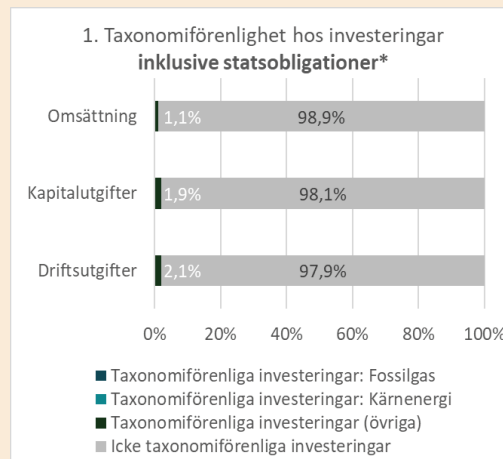
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 1,1% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

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

- Ja I fossilgas I kärnenergi
- Nej

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

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



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidata i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	1,1%
Kapitalutgifter	0,0%	1,9%
Driftsutgifter	0,0%	2,1%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	1,1%	0,0%
Kapitalutgifter	1,9%	0,0%
Driftsutgifter	2,1%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.



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

26,2%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

28,4%



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

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



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

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

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

Lannebo Mixfond



Fondförvaltare



Peter Lagerlöf

Erfarenheter:

Uppsala Universitet 1989, Riksbanken 1989–1992, Finansdepartementet 1992–1996, Föreningssparbanken 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 Oligo Global, Lannebo Småbolag, 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 Oligo Global, 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 10,4 miljarder kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 528 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 7,1 procent. Fondens jämförelseindex, 50 procent SIXPRX och 50 procent Solactive SEK IG Credit Index, steg med 12,9 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 19,2 procent.

Kommentar till resultatet

Vid ingången av 2023 uppgick fondens aktieandel till 64 procent. Stockholmsbörsen inledde året starkt, vilket delvis förvånade oss. Centralbankerna bekämpade inflationen med räntehöjningar samtidigt som konjunktursignalerna försvagades och vi fann värderingen på börsen ansträngd.

Vi drog ner aktiedelen och vid halvårsskiftet uppgick den till 58 procent. Sedan följde ett volatilt kvartal på börsen där aktier utvecklades svagt. Under denna period började vi öka aktieandelen då vi ansåg att mycket negativt var inprisat samt att inflationstakten dämpades vilket torde leda till ett slut på räntehöjningar. Vid utgången av 2023 uppgick därför aktieandelen till 70 procent.

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns Balder, Volvo och Atlas Copco.

Under första halvan av 2023 fortsatte det fria fall vi såg i fastighetsbolagens aktier redan under 2022. I takt med centralbanker indikerade slutet av räntehöjningar vände sektorn under hösten och Balder blev en av vinnarna på börsen. Aktien steg under året med 47,4 procent. Trots svagare konjunktursignaler har merparten av de mer cykliska bolagen uppvisat starka aktiekurser tack vare att de lyckats uppvisa fortsatt hög lönsamhet trots fallande volymer. Volvo och Atlas Copco var inga undantag då aktierna steg med 49,1 resp 43,2 procent under 2023.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns OX2, Nibe och Bravida.

Vindkraftsparksprojektören OX2 slöt många viktiga samarbetsavtal under första halvåret och har även fått grönt ljus från regeringen att inleda projekt med havsbaserad vindkraft i såväl Skåne som Halland. Trots detta föll aktiekursen med 37,6 procent under perioden. Den förklaring vi kan se är att investerare är osäkra på hur räntehöjningar ska påverka investeringsviljan inom sektorn. Efterfrågan på Nibes värmepumpar var väldigt stark under inledningen av 2023 men denna dämpades till mer normala nivåer under årets andra halva. Detta tillsammans med försenade subventioner på ett antal marknader fick aktien att falla med 26,7 procent. Att byggkonjunkturen är svag och att fastighetsbolag drar ner på investeringar har nog inte undgått någon. Detta är drabbat installationsbolaget Bravida i form av lägre marginaler och sämre kassaflöde. Detta fick aktien att falla med 25,3 procent.

Övrig upplysning

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr	5 497	7 058	8 086	9 648	8 858	11 014	10 611	12 368	10 268	10 453
Andelsvärde, SEK Klass	18,04	20,70	21,59	22,97	21,66	26,44	27,92	34,34	31,50	33,72
Antal andelar, tusental SEK Klass	304 807	340 996	374 576	419 927	409 035	416 591	380 033	360 184	326 125	309 883
Utdelning per andel, kr SEK klass	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass	11,7	14,7	4,3	6,4	-5,7	22,1	5,6	23,0	-8,3	7,1
Jämförelseindex, % SEK *	8,1	5,4	6,8	5,4	-2,0	17,2	9,2	18,5	-13,2	12,9
Aktiv risk (Tracking Error), % **	2,2	2,7	3,7	3,2	2,5	3,7	4,5	4,2	3,7	4,1

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

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

** Aktiv risk (tracking error) : Aktivitetsmättet för åren 2016–2019 är beräknat i förhållande till ett sammansatt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent NASDAQ OMX Credit SEK Total Return Index. Aktivitetsmättet för åren 2014–2015 är beräknat i förhållande till ett sammansatt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statsskuldväxelindex. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller räntebindningstid. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Eftersom fonden är en blandfond, med innehav i både aktier och räntebärande värdepapper, är aktivitetsmåten för fonden generellt lägre än för en aktivt förvaltd aktiefond men generellt högre än för en aktivt förvaltd räntefond. Fonden har en högre koncentrationsnivå med färre innehav än sitt jämförelseindex. Aktivitetsmättet aktiv risk för 2023 steg något jämfört med föregående år och jämfört med en längre historik låg det relativt högt. Det beror på att fonden under hela året haft en aktieandel som har överstigit dess jämförelseindex. I aktiedelen har fonden dessutom haft en förhållandevis stor andel mindre bolag i fonden jämfört med jämförelseindex och utöver detta har det varit en hög andel bolag som är noterade på andra marknader än den svenska.

Fondens aktivitetsgrad

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

5 största innehaven
2023-12-31

Innehav	Procent
Investor B	4,9
Swedbank A	4,2
Hexagon B	3,9
Nibe Industrier B	3,7
Handelsbanken A	3,7

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,7
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,2
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	12,6
Totalrisk jämförelseindex	10,9
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	-0,8
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	9,2
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	7,7

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	1,60
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	1,63

Exempelkund 2023
Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr

SEK Klass	10 676	163	16
-----------	--------	-----	----

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

SEK Klass	1 254	10	1
-----------	-------	----	---

Omsättningshastighet ggr/år	0,47
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	-
Analyskostnader (Tkr)	-3 094
Transaktionskostnader (Tkr)	-3 421
Transaktionskostnader (%)	0,03

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring				Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	525 305	-1 119 324	Realisationsvinster	845 445	785 408
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	2 526	-3 272	Realisationsförluster	-224 530	-674 428
Ränteintäkter		158 568	53 014	Orealiserade vinster/förluster	-95 610	-1 230 304
Utdelningar		195 786	184 521	Summa	525 305	-1 119 324
Valutakursvinster och -förluster netto		2 284	3 425	Not 2		
Övriga intäkter		11	18 524	Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Summa intäkter och värdeförändring		884 479	-863 112	Realisationsvinster	4 526	3 102
Kostnader				Realisationsförluster	-2 202	-7 294
Förvaltningskostnader		-164 876	-171 654	Orealiserade vinster/förluster	201	920
Varav ersättning till fondbolaget		-164 243	-171 044	Summa	2 526	-3 272
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-633	-610	Not 3 Se innehav i finansiella instrument		
Övriga finansiella kostnader		-6 533	0	Not 4 Förändring av fondförmögenhet		
Övriga kostnader		-3	-7 610	Fondförmögenhet vid årets början	10 267 988	12 367 864
Summa kostnader		-171 412	-179 264	Andelsutgivning	594 504	607 475
Årets resultat		713 068	-1 042 376	Andelsinlösen	-1 122 691	-1 664 974
Balansräkning				Årets resultat enligt resultaträkning	713 068	-1 042 376
Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31	Fondförmögenhet vid periodens slut	10 452 737	10 267 988
Tillgångar				Not 1		
Överlåtbara värdepapper	3	9 681 653	8 485 717	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Penningmarknadsinstrument		0	169 254	Realisationsvinster	845 445	785 408
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		9 681 653	8 654 971	Realisationsförluster	-224 530	-674 428
Bankmedel och övriga likvida medel		756 899	1 609 707	Orealiserade vinster/förluster	-95 610	-1 230 304
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		23 171	17 534	Summa	525 305	-1 119 324
Övriga tillgångar		5 153	270	Not 2		
Summa tillgångar		10 466 876	10 282 481	Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Skulder				Realisationsvinster	4 526	3 102
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	-259	Realisationsförluster	-2 202	-7 294
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	-259	Orealiserade vinster/förluster	201	920
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-13 321	-14 234	Summa	2 526	-3 272
Övriga skulder		-819	0	Not 3 Se innehav i finansiella instrument		
Summa skulder		-14 140	-14 493	Not 4 Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet	4	10 452 737	10 267 988	Fondförmögenhet vid årets början	10 267 988	12 367 864
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>	Andelsutgivning	594 504	607 475

Innehav Finansiella instrument
2023-12-31
Kategori 1
Svensk aktie
Energi

OX2	6 354 838	348 563	3,3	3,3
		348 563	3,3	

Material

Boliden	492 837	154 997	1,5	1,5
SCA B	1 200 000	181 320	1,7	1,7
		336 317	3,2	

Industrivaror & tjänster

Alfa Laval	248 426	100 215	1,0	1,0
Atlas Copco B	1 806 304	269 862	2,6	2,6
Bravida Holding	4 300 000	348 515	3,3	3,3
Garo	261 944	11 400	0,1	0,1
Inwido	1 421 730	192 218	1,8	1,8
Nibe Industrier B	5 500 000	389 400	3,7	4,5
Sandvik	1 550 000	338 055	3,2	3,2
SKF B	1 750 000	352 275	3,4	3,4
Volvo B	1 090 000	285 253	2,7	2,7
		2 287 193	21,9	

Sällanköpsvaror

Electrolux B	1 300 000	140 530	1,3	1,3
Thule Group	756 500	207 659	2,0	2,0
		348 189	3,3	

Hälsovård

AstraZeneca, United Kingdom	275 000	372 212	3,6	3,6
		372 212	3,6	

Finans

Handelsbanken A	3 550 000	388 548	3,7	3,7
Investor B	2 200 000	513 700	4,9	4,9
Swedbank A	2 175 000	442 178	4,2	4,2
		1 344 425	12,9	

Informationsteknologi

Ericsson B	3 700 000	233 507	2,2	2,2
Hexagon B	3 400 000	411 230	3,9	3,9
		644 737	6,2	

Fastighet

Balder B	3 600 000	257 472	2,5	2,5
		257 472	2,5	

Summa Svensk aktie
5 939 108 56,8
Utländsk aktie
Material

UPM-Kymmene, Finland, EUR/SEI	1 000 000	379 343	3,6	3,6
		379 343	3,6	

Industrivaror & tjänster

Metso Outotec, Finland, EUR/SEK	2 550 000	260 434	2,5	2,5
		260 434	2,5	

Sällanköpsvaror

Puulo, Finland, EUR/SEK	1 700 152	168 999	1,6	1,6
		168 999	1,6	

Hälsovård

Coloplast B, Denmark, DKK/SEK	180 914	208 619	2,0	2,0
		208 619	2,0	

Finans

DNB Bank, Norway, NOK/SEK	1 646 000	352 621	3,4	3,4
Topdanmark, Denmark, DKK/SEK	110 000	52 973	0,5	0,5
		405 593	3,9	

Summa Utländsk aktie
1 422 988 13,6
Svensk obligation
Energi

Vattenfall FRN 251124	33 000 000	33 232	0,3	0,3
		33 232	0,3	

Material

SSAB SLB FRN 260616	17 000 000	17 330	0,2	0,2
		17 330	0,2	

Industrivaror & tjänster

AFRY FRN 240627	110 000 000	110 424	1,1	1,1
Indutrade FRN 260323	24 000 000	23 981	0,2	0,2
Lifco FRN 240902	24 000 000	24 057	0,2	0,2
NCC Treasury Green FRN 240930	70 000 000	69 702	0,7	0,7
Nibe Industrier FRN 250901	14 000 000	14 034	0,1	4,5
Nibe Industrier FRN 260603	60 000 000	59 860	0,6	4,5
Scania CV FRN 250417	150 000 000	154 173	1,5	1,5
Volvo Treasury FRN 240226	180 000 000	180 072	1,7	1,7
		636 304	6,1	

Sällanköpsvaror

Coor FRN 240320	36 000 000	36 126	0,4	0,4
Husqvarna FRN 250814	58 000 000	58 069	0,6	0,6
		94 195	0,9	

Dagligvaror

ICA Gruppen FRN 250224	58 000 000	58 364	0,6	0,9
ICA Gruppen FRN 260526	36 000 000	36 291	0,4	0,9
		94 655	0,9	

Hälsovård

Elekta FRN 250313	90 000 000	90 365	0,9	0,9
		90 365	0,9	

Finans

Kinnevik FRN 250219	28 000 000	27 942	0,3	0,3
Länsförsäkringar Bank FRN 25031	96 000 000	96 577	0,9	3,2
Länsförsäkringar Bank FRN 25111	120 000 000	120 498	1,2	3,2
Länsförsäkringar FRN 240410	10 000 000	10 063	0,1	3,2
Länsförsäkringar FRN 240913	106 000 000	106 000	1,0	3,2
SBAB Bank FRN 240115	100 000 000	100 022	1,0	1,0
Skandiabanken FRN 260505	150 000 000	150 296	1,4	1,4
Volvofinans Bank FRN 260330	50 000 000	49 800	0,5	0,5
		661 197	6,3	

Telekomoperatörer

Telia Company FRN 260320	74 000 000	74 260	0,7	0,7
		74 260	0,7	

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Fastighet				
Atrium Ljungberg FRN 250701	20 000 000	19 864	0,2	0,2
Castellum FRN 240328	50 000 000	50 075	0,5	1,2
Castellum FRN 250819	76 000 000	76 162	0,7	1,2
Fabege Green FRN 250228	34 000 000	33 917	0,3	0,3
Hemsö Fastighets FRN 240222	45 000 000	45 000	0,4	0,9
Hemsö Fastighets FRN 240512	45 000 000	45 127	0,4	0,9
Intea FRN 250303	90 000 000	90 266	0,9	0,9
SFF FRN 250130	40 000 000	39 991	0,4	0,4
Stenvalvet FRN 250626	66 000 000	67 094	0,6	0,9
Stenvalvet FRN 260921	30 000 000	30 346	0,3	0,9
		497 841	4,8	
Summa Svensk obligation		2 199 379	21,0	
Summa Kategori 1		9 561 475	91,5	
Kategori 3				
Överlåt vp annan reg markn				
Dagligvaror				
Arla Foods Finance FRN 240403, Denmark	120 000 000	120 179	1,2	1,2
		120 179	1,2	
Summa Överlåt vp annan reg markn		120 179	1,2	
Summa Kategori 3		120 179	1,2	
Summa värdepapper		9 681 653	92,6	
Övriga tillgångar och skulder		771 083	7,4	
Fondförmögenhet		10 452 737	100,0	
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp (%)				
NIBE INDUSTRIER AB			4,5	

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

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

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

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

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

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 årsskiftet 14 procent och avsåg exponeringar mot aktieinnehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Valutaderivat med Handelsbanken som motpart har använts för att hantera fondens valutarisk i räntebärande innehav motsvarande som mest 0,6 procent av fondens värde. För valutaderivatet kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Fonden har inte lånat ut värdepapper under året. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken i fondens räntebärande innehav och innehav i obligationer som innefattar derivat.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Mixfond Offensiv är en aktivt förvaltd blandfond som är inriktad mot Sverige med globala placeringsmöjligheter. Fondens aktieandel uppgår till mellan 50 och 100 procent av fondens värde. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som mål att genom placeringar fördelade mellan aktier och räntebärande tillgångar, och givet en risknivå som över tid inte överstiger risknivån för aktiemarknaden som helhet men överstiger risknivån på räntemarknaden som helhet, uppnå en så hög riskjusterad avkastning som möjligt på lång sikt. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 3 421 tkr vilket motsvarar 0,03 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Mixfond
organisationsnummer 504400-7911

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Mixfond för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 96-102.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Mixfonds finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 96-102.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Dessutom:

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 96-102 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lüning
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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

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

Produktnamn:

Lannebo Mixfond

Identifieringskod för juridiska personer:

549300QG0J2673JXLY25

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **49,2%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	47%	13%
Andel hållbara investeringar ¹	49,2%	NA
Koldioxidavtryck ²	38	33
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	18 st	23 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	13 st	11 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	36%/64%	36%/64%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar och (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

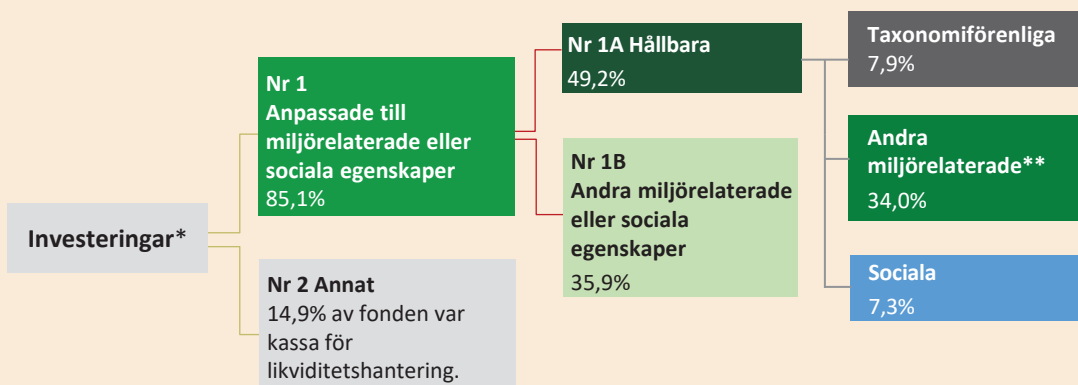
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
AstraZeneca	Hälsovård	3,8%	United Kingdom
Nibe Industrier B	Industrivaror & Tjänster	3,7%	Sverige
Investor B	Finans	3,6%	Sverige
Swedbank A	Finans	3,5%	Sverige
Bravida Holding	Industrivaror & Tjänster	3,5%	Sverige
OX2	Energi	3,1%	Sverige
DNB Bank	Finans	3,0%	Norge
Hexagon B	Informationsteknik	2,9%	Sverige
UPM-Kymmene	Material	2,9%	Finland
Volvo B	Industrivaror & Tjänster	2,6%	Sverige
Sandvik	Industrivaror & Tjänster	2,6%	Sverige
Thule Group	Sällanköpsvaror & Tjänster	2,2%	Sverige
Handelsbanken A	Finans	2,0%	Sverige
Atlas Copco B	Industrivaror & Tjänster	2,0%	Sverige
Metso Outotec	Industrivaror & Tjänster	1,9%	Finland



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

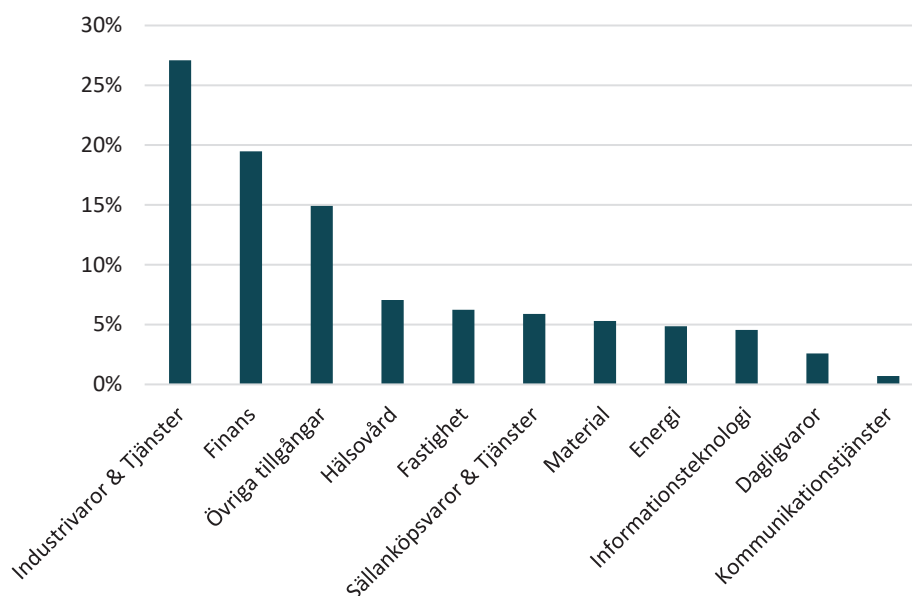
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Mixfond





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

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

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

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

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

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

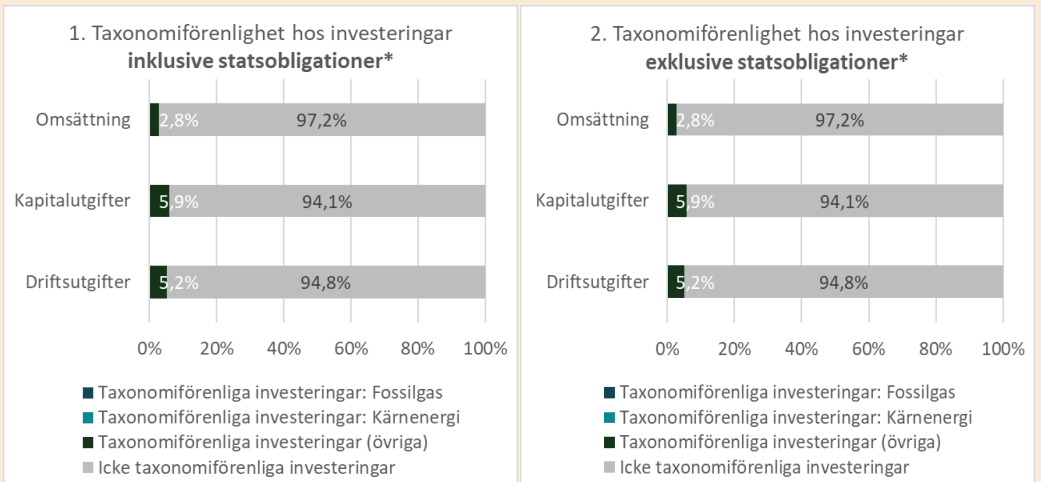
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 2,6% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

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

- Ja I fossilgas I kärnenergi
 Nej

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

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



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehåller inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidata i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,3%	1,5%
Kapitalutgifter	0,5%	2,5%
Driftsutgifter	0,3%	3,4%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	2,8%	3,1%
Kapitalutgifter	5,9%	3,4%
Driftsutgifter	5,2%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.



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

34,0%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

7,3%



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

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

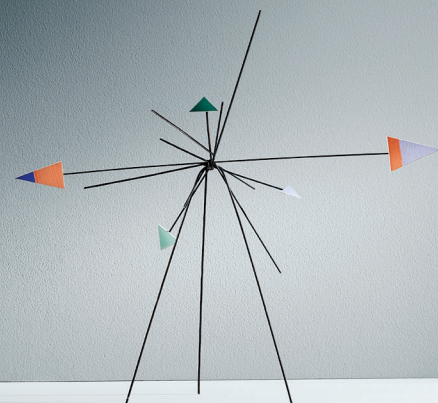


Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

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

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

Lannebo Mixfond Offensiv



Fondförvaltare



Peter Lagerlöf

Erfarenheter:

Uppsala Universitet 1989, Riksbanken 1989–1992, Finansdepartementet 1992–1996, Föreningssparbanken 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 Oligo Global, Lannebo Småbolag, 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 Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige Hållbar.

Lannebo Mixfond Offensiv

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten oförändrad från 2,0 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 2,0 miljarder kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 184 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 7,5 procent. Fondens jämförelseindex, 75 procent SIXPRX och 25 procent Solactive SEK IG Credit Index, steg med 16,1 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg 19,2 procent.

Kommentar till resultatet

Vid ingången av 2023 uppgick fondens aktieandel till 80 procent. Stockholmsbörsen inledde året starkt, vilket delvis förvånade oss. Centralbankerna bekämpade inflationen med räntehöjningar samtidigt som konjunktursignalerna försvagades och vi fann värderingen på börsen ansträngd.

Vi drog ner aktiedelen och vid halvårsskiftet uppgick den till 76 procent. Sedan följde ett volatilt kvartal på börsen där aktier utvecklades svagt. Under denna period började vi öka aktieandelen då vi ansåg att mycket negativt var inprisat samt att inflationstakten dämpades vilket torde leda till ett slut på räntehöjningar. Vid utgången av 2023 uppgick därför aktieandelen till 84,7 procent.

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns Balder, Volvo och Atlas Copco.

Under första halvan av 2023 fortsatte det fria fall vi såg i fastighetsbolagens aktier redan under 2022. I takt med centralbanker indikerade slutet av räntehöjningar vände sektorn under hösten och Balder blev en av vinnarna på börsen. Aktien steg under året med 47,4 procent. Trots svagare konjunktursignaler har merparten av de mer cykliska bolagen uppvisat starka aktiekurser tack vare att de lyckats uppvisa fortsatt hög lönsamhet trots fallande volymer. Volvo och Atlas Copco var inga undantag då aktierna steg med 49,1 resp 43,2 procent under 2023.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns OX2, Nibe och Bravida.

Vindkraftsparksprojektören OX2 slöt många viktiga samarbetsavtal under första halvåret och har även fått grönt ljus från regeringen att inleda projekt med havsbaserad vindkraft i såväl Skåne som Halland. Trots detta föll aktiekursen med 37,6 procent under perioden. Den förklaring vi kan se är att investerare är osäkra på hur räntehöjningar ska påverka investeringsviljan inom sektorn. Efterfrågan på Nibes värmepumpar var väldigt stark under inledningen av 2023 men denna dämpades till mer normala nivåer under årets andra halva. Detta tillsammans med försenade subventioner på ett antal marknader till aktien att falla med 26,7 procent. Att byggkonjunkturen är svag och att fastighetsbolag drar ner på investeringar har nog inte undgått någon. Detta är drabbat installationsbolaget Bravida i form av lägre marginaler och sämre kassaflöde. Detta fick aktien att falla med 25,3 procent.

Övrig upplysning

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr	1 286	1 416	1 427	1 495	1 327	1 599	1 585	1 971	2 044	2 007
Andelsvärde, SEK Klass	123,77	149,96	161,57	179,52	168,81	215,99	234,87	304,11	271,20	291,69
Antal andelar, tusental SEK Klass	10 388	9 440	8 832	8 327	7 862	7 404	6 748	6 480	7 536	6 878
Utdelning per andel, kr SEK klass	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass	16,2	21,2	7,7	11,1	-6,0	27,9	8,8	29,5	-10,8	7,5
Jämförelseindex, % SEK *	15,8	10,4	9,6	9,5	-2,5	25,9	12,3	28,6	-18,0	16,1
Aktiv risk (Tracking Error), % **	-	3,9	4,5	4,4	4,2	4,2	4,4	4,4	4,7	5,1

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

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

** Aktiv risk (tracking error) : Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för det första året. Aktivitetsmättet för åren 2018–2019 är beräknat i förhållande till ett sammansatt index bestående av 75 procent SIX Portfolio Return Index och 25 procent NASDAQ OMX Credit SEK Total Return Index. Aktivitetsmättet för åren 2015–2017 är beräknat i förhållande till SIX Return Index. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper eller räntebindningstid. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Eftersom fonden är en blandfond, med innehav i både aktier och räntebärande värdepapper, är aktivitetsmåten för fonden generellt lägre än för en aktivt förvaltd aktiefond men generellt högre än för en aktivt förvaltd räntefond. Aktivitetsmättet aktiv risk för 2023 steg något jämfört med föregående år. Jämfört med en längre historik låg det högre än sitt genomsnitt. En förklaring är att fonden har haft få investeringar i företagsobligationer vilket inneburit en stor avvikelse från räntedelens jämförelseindex. Därutöver har fonden under hela året haft en aktieandel som har överstigit dess jämförelseindex. I aktiedelen av portföljen har dessutom fonden haft en relativt sett stor andel mindre bolag i fonden jämfört med jämförelseindex. Vidare har fonden en hög andel bolag som är noterade på andra marknader än den svenska.

Fondens aktivitetsgrad

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

5 största innehaven
2023-12-31

Innehav	Procent
Investor B	5,8
Swedbank A	5,1
Hexagon B	4,7
Nibe Industrier B	4,5
Handelsbanken A	4,4

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	1,5
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,6
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	16,1
Totalrisk jämförelseindex	15,8
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	-1,9
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	11,5
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	10,7

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	1,60
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	1,63
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-

Exempelkund 2023
Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

 Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr
SEK Klass

10 714	164	19
--------	-----	----

 Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr
SEK Klass

1 255	10	1
-------	----	---

Omsättningshastighet ggr/år	0,45
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	-
Analyskostnader (Tkr)	-617
Transaktionskostnader (Tkr)	-784
Transaktionskostnader (%)	0,04

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring						
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	113 255	-231 257	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Ränteintäkter		15 294	4 033	Realisationsvinster	183 590	165 223
Utdelningar		50 589	37 605	Realisationsförluster	-52 753	-138 674
Valutakursvinster och -förluster netto		824	676	Orealiserade vinster/förluster	-17 582	-257 806
Övriga intäkter		14	3 399	Summa	113 255	-231 257
Summa intäkter och värdeförändring		179 976	-185 544	Not 2	Se innehav i finansiella instrument	
Kostnader						
Förvaltningskostnader		-32 469	-26 684	Not 3	Förändring av fondförmögenhet	
Varav ersättning till fondbolaget		-32 311	-26 568	Fondförmögenhet vid årets början		
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-157	-116	Andelsutgivning	83 738	470 930
Övriga finansiella kostnader		-1 401	-1 471	Andelsinlösen	-267 352	-183 832
Summa kostnader		-33 870	-28 155	Årets resultat enligt resultaträkning	146 106	-213 699
Årets resultat		146 106	-213 699	Fondförmögenhet vid periodens slut	2 006 633	2 044 140

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	1 868 879	1 695 732
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 868 879	1 695 732
Bankmedel och övriga likvida medel		135 405	347 686
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 397	3 224
Övriga tillgångar		1 508	0
Summa tillgångar		2 009 189	2 046 642
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 556	-2 502
Summa skulder		-2 556	-2 502
Fondförmögenhet	3	2 006 633	2 044 140
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**Innehav Finansiella instrument
2023-12-31**

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %		Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Kategori 1					Sällanköpsvaror				
Svensk aktie					Puulo, Finland, EUR/SEK	398 724	39 634	2,0	2,0
Energi							39 634	2,0	
OX2	1 499 180	82 230	4,1	4,1					
		82 230	4,1		Hälsovård				
					Coloplast B, Denmark, DKK/SEK	44 000	50 738	2,5	2,5
Material							50 738	2,5	
Boliden	121 665	38 264	1,9	1,9					
SCA B	285 000	43 064	2,2	2,2	Finans				
		81 327	4,1		DNB Bank, Norway, NOK/SEK	379 274	81 251	4,1	4,1
					Topdanmark, Denmark, DKK/SEK	24 989	12 034	0,6	0,6
Industrivaror & tjänster							93 285	4,7	
Alfa Laval	63 236	25 509	1,3	1,3					
Atlas Copco B	422 319	63 094	3,1	3,1	Summa Utländsk aktie		331 164	16,5	
Bravida Holding	992 527	80 444	4,0	4,0	Svensk obligation				
Garö	87 415	3 804	0,2	0,2	Industrivaror & tjänster				
Inwido	354 003	47 861	2,4	2,4	AFRY FRN 240627	26 000 000	26 100	1,3	1,3
Nibe Industrier B	1 275 000	90 270	4,5	5,2	Nibe Industrier FRN 240603	14 000 000	14 035	0,7	5,2
Sandvik	350 000	76 335	3,8	3,8	Scania CV FRN 241122	28 000 000	27 917	1,4	1,4
SKF B	330 000	66 429	3,3	3,3			68 053	3,4	
Volvo B	250 000	65 425	3,3	3,3					
		519 173	25,9		Sällanköpsvaror				
					Husqvarna FRN 250814	8 000 000	8 010	0,4	0,4
Sällanköpsvaror							8 010	0,4	
Electrolux B	300 000	32 430	1,6	1,6	Dagligvaror				
Thule Group	191 141	52 468	2,6	2,6	ICA Gruppen FRN 250224	12 000 000	12 075	0,6	0,6
		84 898	4,2				12 075	0,6	
Hälsovård					Finans				
AstraZeneca, United Kingdom	64 000	86 624	4,3	4,3	Skandiabanken FRN 250825	20 000 000	20 002	1,0	1,0
		86 624	4,3				20 002	1,0	
Finans					Telekomoperatörer				
Handelsbanken A	800 000	87 560	4,4	4,4	Telia Company FRN 260320	21 000 000	21 074	1,1	1,1
Investor B	500 000	116 750	5,8	5,8			21 074	1,1	
Swedbank A	506 000	102 870	5,1	5,1	Fastighet				
		307 180	15,3		Castellum FRN 260528	20 000 000	19 694	1,0	1,0
							19 694	1,0	
Informationsteknologi					Summa Svensk obligation		148 908	7,4	
Ericsson B	850 000	53 644	2,7	2,7	Summa Kategori 1		1 848 849	92,1	
Hexagon B	780 000	94 341	4,7	4,7					
		147 984	7,4						
Fastighet									
Balder B	830 000	59 362	3,0	3,0					
		59 362	3,0						
Summa Svensk aktie		1 368 778	68,2						
Utländsk aktie									
Material									
UPM-Kymmene, Finland, EUR/SEK	230 000	87 249	4,4	4,4					
		87 249	4,4						
Industrivaror & tjänster									
Metso Outotec, Finland, EUR/SEK	590 000	60 257	3,0	3,0					
		60 257	3,0						

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Kategori 3				
Överlåt vp annan reg markn				
Dagligvaror				
Arla Foods Finance FRN 240403, Denmark	20 000 000	20 030 20 030	1,0 1,0	1,0
Summa Överlåt vp annan reg markn		20 030	1,0	
Summa Kategori 3		20 030	1,0	
Summa värdepapper		1 868 879	93,1	
Övriga tillgångar och skulder		137 754	6,9	
Fondförmögenhet		2 006 633	100,0	
Summa exponering mot företag eller företagsgrupp (%)				
NIBE INDUSTRIER AB			5,2	

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 riskeponering.

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

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

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

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

Lannebo Mixfond Offensiv har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper investera i utländska finansiella instrument. Valutaderivat används om fonden har räntebärande innehav i utländsk valuta, ingen säkring av utländska aktieinnehav sker. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 17 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till denna exponering är låg.

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Mixfond Offensiv är en aktivt förvaltd blandfond som är inriktad mot Sverige med globala placeringsmöjligheter. Fondens aktieandel uppgår till mellan 50 och 100 procent av fondens värde. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som mål att genom placeringar fördelade mellan aktier och räntebärande tillgångar, och givet en risknivå som över tid inte överstiger risknivån för aktiemarknaden som helhet men överstiger risknivån på räntemarknaden som helhet, uppnå en så hög riskjusterad avkastning som möjligt på lång sikt. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 784 tkr vilket motsvarar 0,04 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Mixfond Offensiv
organisationsnummer 515602-6097

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Mixfond Offensiv för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 111-117.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Mixfond Offensivs finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 111-117.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Dessutom:

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 111-117 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lüning
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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

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

Produktnamn:

Lannebo Mixfond Offensiv

Identifieringskod för juridiska personer:

5493003MNUPUMDLWBG97

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **55,5%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	58%	23%
Andel hållbara investeringar ¹	55,5%	NA
Koldioxidavtryck ²	39	34
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	18 st	23 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	13 st	11 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	34%/66%	36%/64%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar och (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

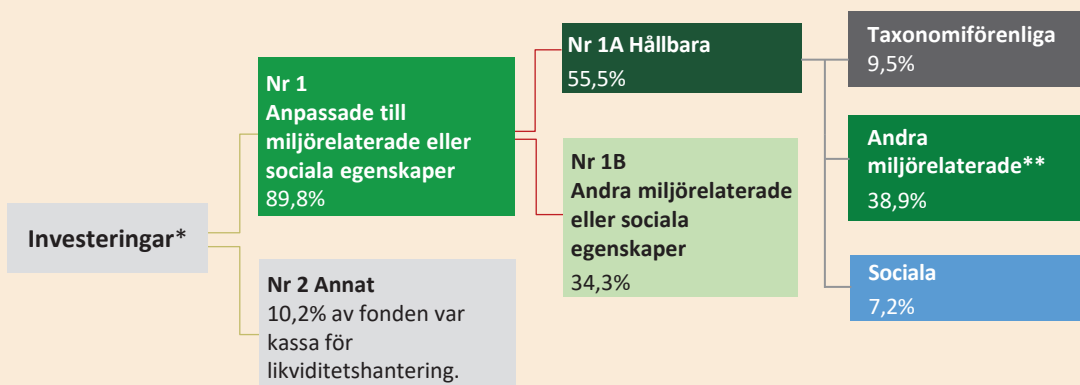
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
AstraZeneca	Hälsovård	5,1%	United Kingdom
Nibe Industrier B	Industrivaror & Tjänster	4,8%	Sverige
Swedbank A	Finans	4,6%	Sverige
Investor B	Finans	4,6%	Sverige
Bravida Holding	Industrivaror & Tjänster	4,3%	Sverige
OX2	Energi	4,1%	Sverige
DNB Bank	Finans	3,9%	Norge
UPM-Kymmene	Material	3,7%	Finland
Hexagon B	Informationsteknik	3,7%	Sverige
Sandvik	Industrivaror & Tjänster	3,7%	Sverige
Volvo B	Industrivaror & Tjänster	3,4%	Sverige
Thule Group	Sällanköpsvaror & Tjänster	2,9%	Sverige
Atlas Copco B	Industrivaror & Tjänster	2,6%	Sverige
SCA B	Material	2,5%	Sverige
Handelsbanken A	Finans	2,5%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

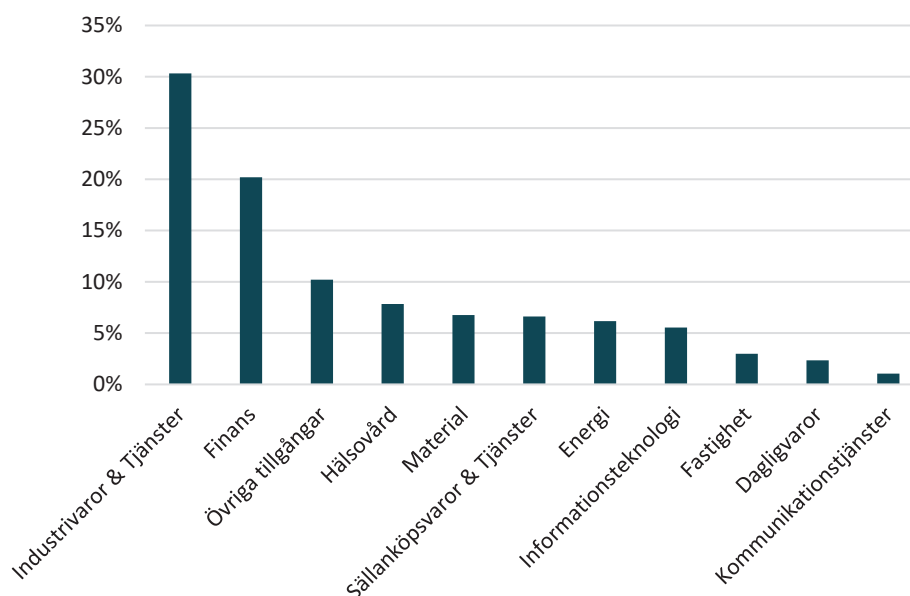
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Mixfond Offensiv





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

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

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

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

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

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

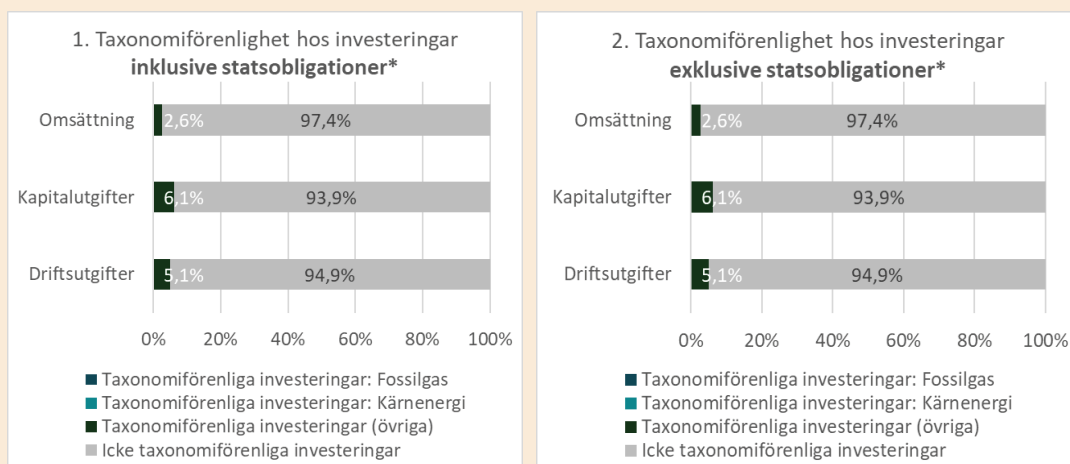
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 2,5% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

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

- Ja I fossilgas I kärnenergi
- Nej

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

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



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidata i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,3%	1,7%
Kapitalutgifter	0,6%	2,5%
Driftsutgifter	0,3%	3,4%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	2,6%	3,8%
Kapitalutgifter	6,1%	4,2%
Driftsutgifter	5,1%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.



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

38,9%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

7,2%



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

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



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

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

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

Lannebo NanoCap

Fondförvaltare



Claes Murander

Erfarenheter:

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

Egna innehav:

Lannebo Fastighetsfond Select, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik.



Adam Hansson

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 2022-2023, förvaltare 2023-.

Egna innehav:

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

Lannebo NanoCap

Placeringsinriktning

Lannebo NanoCap är en aktivt förvalttad 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 2023 innebar det ett börsvärde om cirka 5,3 miljarder kronor.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1,3 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 1,5 miljarder kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 52 miljoner kronor. Fondens värde steg under perioden med 19,1 procent. Fondens jämförelseindex, OMX Stockholm Small Cap GI Index, sjönk med 3,8 procent.

Förvaltarkommentar

De innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling var Bergman & Beving, VBG och Momentum. Bergman & Beving, som driver, förvärvar och utvecklar ledande företag inom industri- och byggsektorn, har de senaste tre åren ökat EBITA med i genomsnitt 23 procent per år tack vare en högre andel försäljning av egna produkter samt ökad operativ effektivitet. Aktien steg med 69 procent under 2023. Industrikoncernen VBG och Momentum, som är en ledande leverantör av industrikomponenter och industriservice i Norden, utvecklades starkt under året. Totalavkastningen var 79 respektive 126 procent.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Sitowise, RTX och Profoto. Totalavkastningen för den finska teknikkonsulten Sitowise var under året -37 procent. Bolagets verksamhet har påverkats negativt av en svagare byggkonjunktur i Sverige och Finland, samtidigt har dock resterande segment inom infrastruktur och digital har fortsatt utvecklas väl. Teknikbolaget RTX och ljussättningsbolaget Profoto har utvecklats svagt under året. Totalavkastningen uppgick till -42 respektive -17 procent.

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

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.

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

Fondens största nettoköp och nettoförsäljningar var Sparekassen Sjælland-Fyn, Yubico och Stille respektive Bergman & Beving, VBG Group och Profoto.

Övriga upplysningar

Adam Hansson ersatte Johan Lannebo som förvaltare av fonden under 2023. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr			688	889	929	1 253	1 669	1 802	1 342	1 549
Andelsvärde, SEK Klass		1 104,32	1 268,18	1 328,22	1 686,95	1 917,75	2 360,37	1 757,70	2 057,54	
Antal andelar, tusental SEK Klass		623	701	700	743	871	764	763	753	
Utdelning per andel, kr SEK klass		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning, % SEK Klass		10,1	14,9	4,7	35,2	18,6	34,0	-24,8	19,1	
Jämförelseindex, % SEK *		25,7	8,9	2,0	31,3	27,9	36,6	-19,7	-3,8	
Aktiv andel (Active share), % *				90	85	86	99	99	98	
Aktiv risk (Tracking Error), % **				7,0	7,2	7,6	7,5	10,1	13,7	
Avkastningströskel		4,5	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,7	9,0	

* Jämförelseindex OMX Stockholm Small Cap GI

Förvaltningen av fonden kan jämföras med fondens jämförelseindex som är OMX_Stockholm_Small_Cap_GI. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. OMX_Stockholm_Small_Cap_GI består av alla små bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Indexet inkluderar bolag med ett marknadsvärde på upp till 150 miljoner euro. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

** 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 5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 5 procent mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren. Aktivitetsmålet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehav av ett enskilt värdepapper. Avkastningen för en koncentrerad portfölj med mindre bolag varierar normalt sett mer i förhållande till sitt jämförelseindex än vad exempelvis en bredare portfölj bestående av större bolag brukar göra. Detta är också en del av förklaringen till fondens aktivitetsmått. Fonden har betydande innehav i aktier, som har en väsentligt lägre vikt i jämförelseindexet. Fonden har dessutom en betydligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Därutöver har fonden innehav som ej finns representerade i jämförelseindexet. Måttet för aktiv risk för 2023 har ökat jämfört med föregående år. Fondens utveckling relativt jämförelseindex har varit tydligt positiv under året. Samtidigt har fondens totalrisk (standardavvikelse) varit lägre än fondens jämförelseindex under det senaste året.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i aktier i små bolag i Norden. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. De mest attraktiva aktierna är de största innehaven i fonden. Fonden investerar normalt i 25 till 35 bolag. Fonden blir i många fall en av de största ägarna i de bolag som fondens medel placerats i. Koncentrationen i fonden ligger på en högre nivå än en traditionell värdepappersfond. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt.

5 största innehaven

2023-12-31

Innehav	Procent	Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden
VBG Group B	9,3	Högsta hävstång, %	97,6	100,0
Bergman & Beving B	8,9	Lägsta hävstång, %	93,0	100,0
OEM International B	8,1	Genomsnittlig hävstång, %	95,4	100,0
MedCap	8,0	Per balansdagen, %	93,2	100,0
BTS Group B	7,4			

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	20,9
Totalrisk jämförelseindex	21,9
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	-5,3
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	14,0
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	-

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	1,00
Förvaltningsavgift (Rörlig %) SEK Klass	0,00
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	1,04
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-

Derivatinstrument

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

Exempelkund 2023

Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000.000 kr SEK Klass	116 987 300	1 092 800	124 400
---	-------------	-----------	---------

Förvaltningskostnad för löpande sparande 10.000 kr SEK Klass	128 863	631	44
--	---------	-----	----

Omsättningshastighet ggr/år	0,08
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	3,16
Analyskostnader (Tkr)	-412
Transaktionskostnader (Tkr)	-132
Transaktionskostnader (%)	0,05

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring						
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	243 397	-458 734	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Ränteintäkter		2 285	402	Realisationsvinster	66 743	120 912
Utdelningar		28 358	25 208	Realisationsförluster	-620	-53 172
Valutakursvinster och -förluster netto		-6	56	Orealiserade vinster/förluster	177 275	-526 473
Summa intäkter och värdeförändring		274 034	-433 068	Summa	243 397	-458 733

Kostnader

Förvaltningskostnader		-14 966	-14 501
Varav ersättning till fondbolaget		-14 866	-14 402
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-100	-99
Övriga finansiella kostnader		-545	-736
Summa kostnader		-15 510	-15 237
Årets resultat		258 524	-448 305

Not 2 Se innehav i finansiella instrument
Not 3 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	1 341 823	1 802 208
Andelsutgivning	13 000	33 000
Andelsinlösen	-64 794	-45 080
Årets resultat enligt resultaträkning	258 525	-448 305
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 548 554	1 341 823

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	1 500 792	1 306 112
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 500 792	1 306 112
Bankmedel och övriga likvida medel		109 596	35 511
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 476	1 436
Summa tillgångar		1 611 863	1 343 059
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 515	-1 236
Övriga skulder		-61 794	0
Summa skulder		-63 310	-1 236
Fondförmögenhet	3	1 548 554	1 341 823
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**Innehav Finansiella instrument
2023-12-31**
Kategori 1
Industrivaror & tjänster

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Balco	595 959	27 474	1,8	1,8
Bergman & Beving B	752 866	138 226	8,9	8,9
Brodrene A&O Johansen B, Denmark, DKK/SEK	358 266	37 620	2,4	2,4
BTS Group B	385 056	113 977	7,4	7,4
Christian Berner Tech Trade B	970 558	29 699	1,9	1,9
CTT Systems	189 143	43 314	2,8	2,8
Malmbergs Elektriska B	638 026	29 541	1,9	1,9
Momentum Group B	792 660	103 442	6,7	6,7
Nederman Holding	372 430	66 851	4,3	4,3
OEM International B	1 197 204	126 185	8,2	8,2
Rejlers B	459 220	56 254	3,6	3,6
Sitowise Group, Finland, EUR/SEK	931 343	32 986	2,1	2,1
SP Group, Denmark, DKK/SEK	196 938	64 275	4,2	4,2
VBG Group B	589 750	143 309	9,3	9,3
		1 013 154	65,4	
Summa Industrivaror & tjänster		1 013 154	65,4	

Hälsovård

MedCap	368 661	124 423	8,0	8,0
		124 423	8,0	

Summa Hälsovård
Finans

Kreditbanken, Denmark, DKK/SEK	3 611	24 164	1,6	1,6
Sparekassen Sjaelland-Fyn, Denmark, DKK/SEK	90 080	26 884	1,7	1,7
		51 048	3,3	

Summa Finans
Informationsteknologi

Addnode Group B	462 744	39 472	2,6	2,6
Profoto	904 494	66 933	4,3	4,3
RTX, Denmark, DKK/SEK	252 753	26 050	1,7	1,7
		132 455	8,6	

Summa Informationsteknologi
Fastighet

Brinova Fastigheter B	1 397 426	27 040	1,8	1,8
		27 040	1,8	

Summa Fastighet
Summa Kategori 1
1 348 119 87,1
Kategori 3
Industrivaror & tjänster

Absolent Air Care Group	92 098	36 839	2,4	2,4
		36 839	2,4	

Summa Industrivaror & tjänster
Finans

Yubico	241 000	31 571	2,0	2,0
		31 571	2,0	

Summa Finans
Hälsovård

Stille BTA 2023	112 149	16 934	1,1	5,5
Stille	445 882	67 328	4,4	5,5
		84 263	5,4	

Summa Hälsovård
Summa Kategori 3
Summa värdepapper
Övriga tillgångar och skulder
Fondförmögenhet
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, AIFMFörordningen, 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 årsskiftet var detta mått på marknadsrisk lägre än för aktiemarknaden som helhet.

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 13 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en specialfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondbörvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo NanoCap är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i en koncentrerad portfölj av små bolag i Norden. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 132 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondbörmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo NanoCap
organisationsnummer 515602-8416

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo NanoCap för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 125-131

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo NanoCaps finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 125-131.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 125-131 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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

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

Produktnamn:

Lannebo Nanocap

Identifieringskod för juridiska personer:

549300WTH4U3ZC69QB57

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **56,7%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	0%	0%
Andel hållbara investeringar ¹	56,7%	NA
Koldioxidavtryck ²	10	23
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	25 st	24 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	22 st	22 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	34%/66%	32%/68%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar men inte till (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

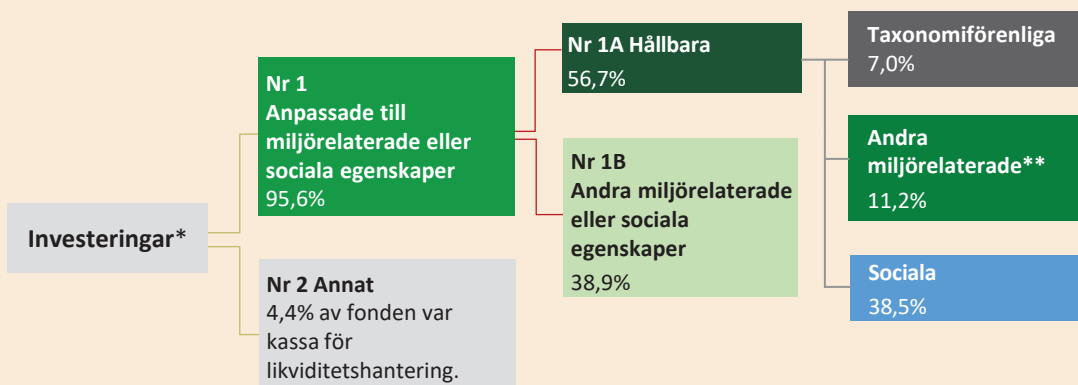
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Bergman & Beving B	Industrivaror & Tjänster	9,7%	Sverige
VBG Group B	Industrivaror & Tjänster	8,4%	Sverige
OEM International B	Industrivaror & Tjänster	7,4%	Sverige
MedCap	Hälsovård	7,1%	Sverige
BTS Group B	Industrivaror & Tjänster	7,0%	Sverige
Momentum Group B	Industrivaror & Tjänster	5,6%	Sverige
Profoto	Informationsteknologi	5,5%	Sverige
Nederman Holding	Industrivaror & Tjänster	5,3%	Sverige
SP Group	Industrivaror & Tjänster	4,2%	Danmark
Rejlers B	Industrivaror & Tjänster	4,2%	Sverige
Stille	Hälsovård	3,5%	Sverige
Addnode Group B	Informationsteknik	2,8%	Sverige
Brodrene A&O Johansen B	Industrivaror & Tjänster	2,8%	Danmark
Sitowise Group	Industrivaror & Tjänster	2,7%	Finland
RTX	Informationsteknik	2,6%	Danmark



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

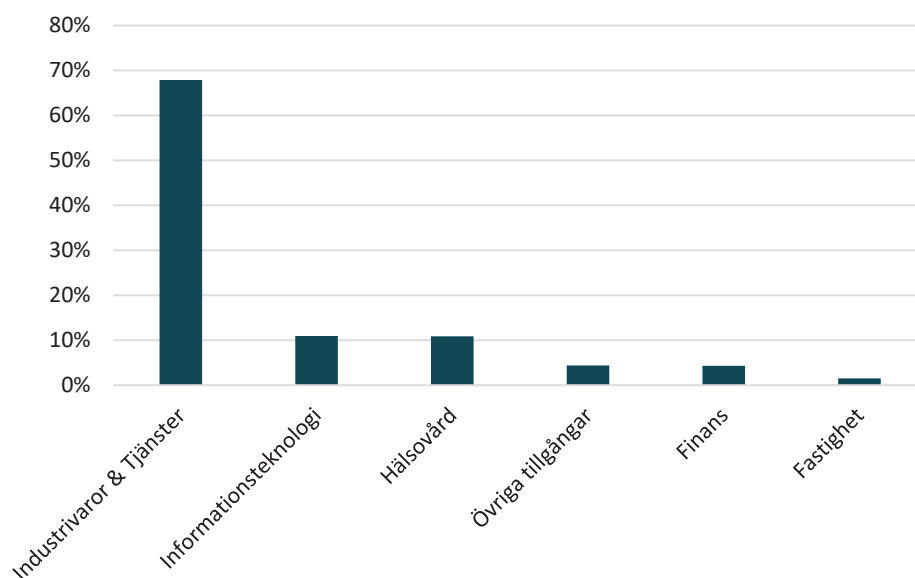
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo NanoCap





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

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

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

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

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

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

I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 1,4% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

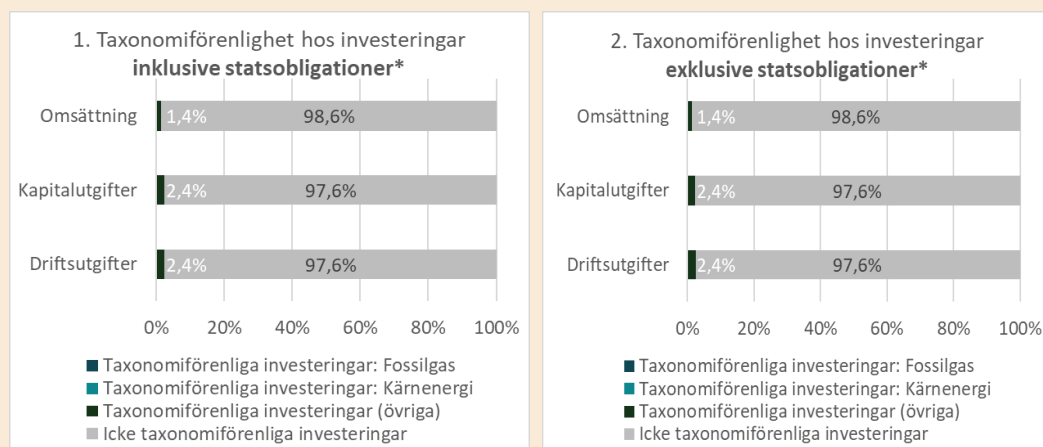
● *Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹*

Ja I fossilgas I kärnenergi

Nej

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

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



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

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	1,4%
Kapitalutgifter	0,0%	2,4%
Driftsutgifter	0,0%	2,4%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	1,4%	0,0%
Kapitalutgifter	2,4%	0,0%
Driftsutgifter	2,4%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.



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

11,2%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

38,5%



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

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



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

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

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

Lannebo Norden Hållbar



Fondförvaltare



Peter Lagerlöf

Erfarenheter:

Uppsala Universitet 1989, Riksbanken 1989–1992, Finansdepartementet 1992–1996, Föreningssparbanken 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 Oligo Global, Lannebo Småbolag, 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 Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige Hållbar.

Lannebo Norden Hållbar

Placeringsriktning

Lannebo Norden Hållbar är en aktivt förvaltat 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 141 miljoner kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 23 miljoner kronor. Fonden ökade under perioden med 2,2 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Benchmark Cap SEK NI, steg med 13,3 procent.

Kommentar till resultatet

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns Balder, Lindab och Harvia.

Under första halvan av 2023 fortsatte det fria fall vi såg i fastighetsbolagens aktier redan under 2022. I takt med centralbanker indikerade slutet av räntehöjningar vände sektorn under hösten och Balder blev en av vinnarna på börsen. Aktien steg under året med 47,4 procent. Lindab tillverkar produkter för bland annat ventilationssystem vilka främjar ett bättre inomhusklimat. Trots att byggkonjunkturen varit svag under året lyckades Lindab upprätthålla sina intjäningsmarginaler på höga nivåer. Aktien steg med 61 procent under 2023. Den finska bastuillverkaren Harvia har trots kraftigt minskade volymer lyckats uppvisa förvånansvärd styrka i intjänningen och aktien steg med 58,2 procent under 2023.

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

Garo, som bland annat tillverkar laddstolpar för elbilar, hade ett tufft år. Försäljningen hämmades 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. Den svaga byggkonjunkturen och högre kostnader på grund av flytt av produktion och har också påverkat lönsamheten negativt.

Garos aktiekurs föll med 59,2 procent under 2023. Vindkraftsparkprojektören OX2 slöt många viktiga samarbetsavtal under första halvåret och har även fått grönt ljus från regeringen att inleda projekt med havsbaserad vindkraft i såväl Skåne som Halland. Trots detta föll aktiekursen med 37,6 procent under perioden. Den förklaring vi kan se är att investerare är osäkra på hur räntehöjningar ska påverka investeringsviljan inom sektorn. Efterfrågan på Nibes värmepumpar var väldigt stark under inledningen av 2023 men denna dämpades till mer normala nivåer under årets andra halva. Detta tillsammans med försenade subventioner på ett antal marknader fick aktien att falla med 26,7 procent.

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 finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr					49	101	124	248	162	141
Andelsvärde, SEK Klass					88,95	123,46	149,22	203,74	166,20	169,75
Antal andelar, tusental SEK Klass					452	720	758	1219	974	833
Utdelning per andel, kr SEK klass					0	0	0	0	0	0
Totalavkastning, % SEK Klass					-11,0	38,8	20,9	36,5	-18,4	2,2
Jämförelseindex, % SEK *					-10,7	28,3	13,4	32,4	-10,0	13,3
Aktiv andel (Active share), % *					78	82	83	82	80	80
Aktiv risk (Tracking Error), % **							7,3	8,1	8,0	6,8

* Jämförelseindex VINX Benchmark Cap SEK NI

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

** 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. Mått beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltat aktiefond än för en aktivt förvaltat räntefond. Fonden har en högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Den aktiva risken i fonden minskade dock under 2023 jämfört med föregående år och låg under sitt historiska genomsnitt. Fonden har haft en relativt sett högre andel stora bolag i fonden jämfört med tidigare, som till exempel innehav i stora nordiska banker, vilket har inneburit att avvikelsen mot fondens jämförelseindex har minskat jämfört med tidigare år.

Fondens aktivitetsgrad

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

5 största innehaven
2023-12-31

Innehav	Procent
OX2	5,7
Hexagon B	5,6
Harvia	5,2
Borregaard	5,0
DNB Bank	4,9

Derivatinstrument

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

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	19,3
Totalrisk jämförelseindex	15,8
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	-8,7
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	13,7
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	-

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	1,60
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	1,64
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-

Exempelkund 2023
Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

 Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr
SEK Klass

10 158 157 23

 Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr
SEK Klass

1 241 10 1

Omsättningshastighet ggr/år	0,39
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	-
Analyskostnader (Tkr)	-49
Transaktionskostnader (Tkr)	-67
Transaktionskostnader (%)	0,05

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring						
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	-797	-51 024	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Ränteintäkter		173	35	Realisationsvinster	17 403	34 196
Utdelningar		3 761	4 041	Realisationsförluster	-10 954	-16 172
Valutakursvinster och -förluster netto		1 272	192	Orealiserade vinster/förluster	-7 246	-69 048
Summa intäkter och värdeförändring		4 409	-46 756	Summa	-797	-51 024
Kostnader						
Förvaltningskostnader		-2 440	-3 213	Not 2 Se innehav i finansiella instrument		
Varav ersättning till fondbolaget		-2 420	-3 190	Not 3 Förändring av fondförmögenhet		
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-20	-23	Fondförmögenhet vid årets början		
Övriga finansiella kostnader		-115		161 813	248 374	
Övriga kostnader		0	-184	Andelsutgivning	18 061	83 665
Summa kostnader		-2 556	-3 397	Andelsinlösen	-40 937	-120 072
Årets resultat		1 853	-50 153	Årets resultat enligt resultaträkning	1 853	-50 153
				Fondförmögenhet vid periodens slut	140 791	161 813

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	136 806	154 317
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		136 806	154 317
Bankmedel och övriga likvida medel		3 944	7 519
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		229	200
Övriga tillgångar		18	
Summa tillgångar		140 997	162 036
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-179	-223
Övriga skulder		-27	
Summa skulder		-206	-223
Fondförmögenhet	3	140 791	161 813
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**Innehav Finansiella instrument
2023-12-31**

	Antal	Marknads- värde	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Kategori 1				
Energi				
Eolus Vind B	50 000	4 435	3,2	3,2
OX2	146 664	8 045	5,7	5,7
Summa Energi		12 480	8,9	
Material				
Borregaard, Norway, NOK/SEK	41 400	7 038	5,0	5,0
UPM-Kymmene, Finland, EUR/SEK	14 000	5 311	3,8	3,8
Summa Material		12 349	8,8	
Industrivaror & tjänster				
Alfa Laval	5 000	2 017	1,4	1,4
Atlas Copco B	16 000	2 390	1,7	1,7
Balco	67 135	3 095	2,2	2,2
Bravida Holding	83 260	6 748	4,8	4,8
Garo	95 000	4 134	2,9	2,9
Inwido	40 802	5 516	3,9	3,9
Lindab	30 000	5 973	4,2	4,2
Metso Outotec, Finland, EUR/SEK	61 000	6 230	4,4	4,4
Nibe Industrier B	93 000	6 584	4,7	4,7
Reijlers B	32 500	3 981	2,8	2,8
Sandvik	20 000	4 362	3,1	3,1
SKF B	25 000	5 032	3,6	3,6
Summa Industrivaror & tjänster		56 065	39,8	
Sällanköpsvaror				
Harvia, Finland, EUR/SEK	24 100	7 301	5,2	5,2
Thule Group	8 326	2 285	1,6	1,6
Summa Sällanköpsvaror		9 586	6,8	
Hälsovård				
ALK-Abello B, Denmark, DKK/SEK	18 000	2 721	1,9	1,9
AstraZeneca, United Kingdom	3 000	4 060	2,9	2,9
Coloplast B, Denmark, DKK/SEK	4 000	4 613	3,3	3,3
Novo Nordisk B, Denmark, DKK/SE	5 000	5 214	3,7	3,7
Summa Hälsovård		16 608	11,8	
Finans				
DNB Bank, Norway, NOK/SEK	32 000	6 855	4,9	4,9
Handelsbanken A	27 000	2 955	2,1	2,1
Summa Finans		9 810	7,0	

	Antal	Marknads- värde	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Informationsteknologi				
Hexagon B	64 630	7 817	5,6	5,6
Summa Informationsteknologi		7 817	5,6	
Fastighet				
Balder B	40 000	2 861	2,0	2,0
NP3 Fastigheter	26 000	6 058	4,3	4,3
Summa Fastighet		8 919	6,3	
Summa Kategori 1		133 633	94,9	
Kategori 3				
Energi				
Biokraft International	155 911	3 173	2,3	2,3
Summa Energi		3 173	2,3	
Summa Kategori 3		3 173	2,3	
Summa värdepapper		136 806	97,2	
Övriga tillgångar och skulder		3 985	2,8	
Fondförmögenhet		140 791	100,0	

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 årsskiftet högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som VINX Benchmark CAP Index). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 32 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor respektive finska innehav i euro. Risken kopplad till denna exponering är låg.

Hållbarhetsrisker beaktas i fonden dels vid investeringstillfället dels vid löpande kontroller. Bedömning av hållbarhetsrelaterade egenskaper är en del av fondens investeringsprocess. Det genomförs även löpande kontroller för att identifiera eventuella bolag som bryter mot fondbolagets fastställda exkluderingskriterier. Fonden har under året investerat i bolag som passar in i minst ett av tre huvudteman: ett friskare liv, en bättre miljö och ett hållbart samhälle. Andelen hållbara investeringar vid årsskiftet uppgick till 70,3 procent.

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägars rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Norden Hållbar är en aktivt förvaltd aktiefond som är inriktad mot Norden. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 67 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Norden Hållbar
organisationsnummer 515602-9786

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Norden Hållbar för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 139-145.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Norden Hållbars finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 139-145.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 139-145 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lüning
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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

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

Produktnamn:

Lannebo Norden Hållbar

Identifieringskod för juridiska personer:

54930002LEVWV3EHZP32

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **63,5%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	39%	25%
Andel hållbara investeringar ¹	63,5%	NA
Koldioxidavtryck ²	56	56
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	19 st	21 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	10 st	16 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	36%/64%	37%/63%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar och (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

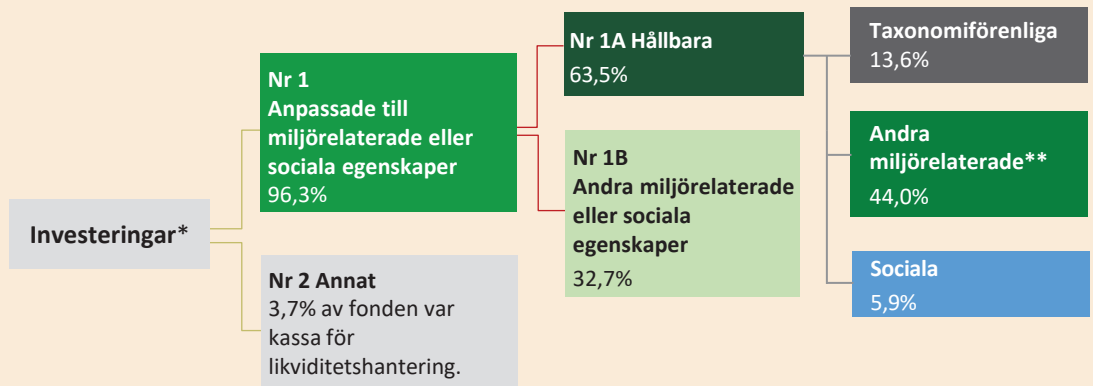
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Nibe Industrier B	Industrivaror & Tjänster	5,4%	Sverige
Hexagon B	Informationsteknik	5,2%	Sverige
Bravida Holding	Industrivaror & Tjänster	5,1%	Sverige
UPM-Kymmene	Material	5,1%	Finland
OX2	Energi	5,0%	Sverige
Harvia	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,9%	Finland
DNB Bank	Finans	4,8%	Norge
Borregaard	Material	4,4%	Norge
Inwido	Industrivaror & Tjänster	3,8%	Sverige
Metso Outotec	Industrivaror & Tjänster	3,3%	Finland
Lindab	Industrivaror & Tjänster	3,2%	Sverige
Garo	Industrivaror & Tjänster	3,2%	Sverige
AstraZeneca	Hälsovård	3,0%	United Kingdom
Rejlers B	Industrivaror & Tjänster	3,0%	Sverige
Coloplast B	Hälsovård	2,9%	Danmark



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

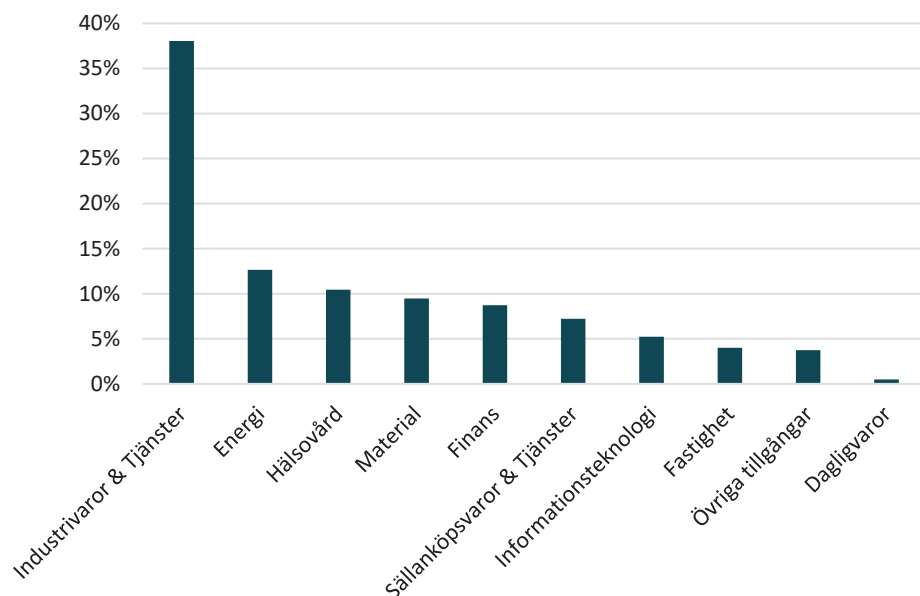
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Norden Hållbar





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

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

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

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

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

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

I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 6,6% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,1%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

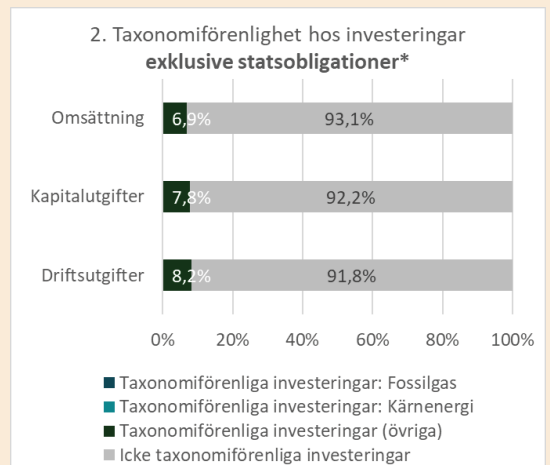
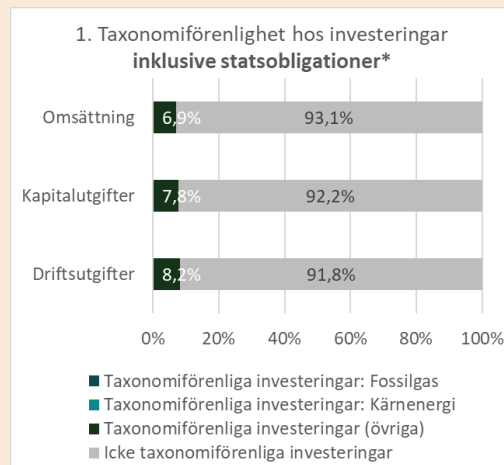
● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Ja I fossilgas I kärnenergi

Nej

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

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



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

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,5%	5,4%
Kapitalutgifter	0,8%	5,9%
Driftsutgifter	0,4%	6,8%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	6,9%	6,2%
Kapitalutgifter	7,8%	7,9%
Driftsutgifter	8,2%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



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

44,0%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

5,9%



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

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



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

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

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

Lannebo Oligo Global

Fondförvaltare



Hjalmar Ek

Erfarenheter:

Kandidatexamen i företagsekonomi Uppsala Universitet 2016, Lannebo Fonder analytiker 2016—2018, förvaltare 2018—.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo MicroCap, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo Oligo Global

Placeringsinriktning

Lannebo Oligo Global är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i börsnoterade bolag med starka marknadspositioner globalt. Fonden är en specialfond och har således friare placeringsregler än de som gäller för värdepappersfonder.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 43,5 miljoner kronor vid fondens start 16 oktober 2023 till 66 miljoner kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var plus 61,4 miljoner kronor. Fonden steg med 6,6 procent under perioden. Fondens jämförelseindex, MSCI All Country World Index (ACWI) omräknat i svenska kronor, steg 1,1 procent.

Kommentar till resultatet

Eftersom detta är fondens första skriftliga kommunikation med andelsägarna vill jag börja med att rikta ett stort tack till er för ert förtroende. De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning under perioden var Mycronic och Dino Polska.

Mycronic, som tillverkar produktionsutrustning till elektronikindustrin, levererade dels en stark rapport där rörelseresultatet växte 30 procent men har också fått många ordrar för leverans under 2024 och 2025. Den polska dagligvaruhandelskedjan Dino Polska fortsatte att växa med god lönsamhet. Under kvartalet växte omsättningen 28 procent och rörelseresultatet 22 procent.

De aktier som bidrog mest negativt var kontanthandlingsföretaget Loomis och Alphabet, som äger sökmotorn Google. Aktierna straffades för respektive företags rapporter men i övrigt har nyhetsflödet varit begränsat. Alphabet växte rörelseresultatet med 25 procent och omsättningen med 11 procent. Bolaget har börjat ta tag i dess kostnader men marknaden är otålig beträffande takten. Loomis drabbades av en stöld under kvartalet och märker även av betydande löneinflation på vissa marknader, vilket tyngt lönsamheten. Omsättningen växte 7 procent, men rörelseresultatet minskade 4 procent.

Fondens tre största innehav är Somero Enterprises, ALK-Abelló och Mycronic. Somero är en ledande tillverkare av laserbaserade precisionsutjämnare för betonggolv. Bolaget är konjunkturkänsligt men har en stark finansiell position, hög avkastning på kapitalet och har goda tillväxtpotentialer i särskilt Europa och Australien. ALK-Abelló är världsledande på allergiläkemedel för allergen immunterapi, där små doser allergen ges över tid vilket bidrar till en vaccinationsliknande effekt för att lindra symtom. Mycronic har ett globalt monopol på maskritare för tillverkning av avancerade bildskärmar och har solida positioner i ett antal segment för kretskortstillverkning.

Övrig upplysning

Fonden startade den 16 oktober 2023. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023*
Fondförmögenhet, mkr										66
Andelsvärde, SEK Klass										1 065,61
Antal andelar, tusental SEK Klass										61
Utdelning per andel, kr SEK klass										0
Totalavkastning, % SEK Klass										6,6
Jämförelseindex, % SEK **										1,1
Aktiv andel (Active share), % ***										-
Aktiv risk (Tracking Error), % ****										-

* Fonden startades den 16 oktober 2023 varpå utvecklingen 2023 endast avser den perioden.

** Jämförelseindex MSCI ACWI Index

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är MSCI ACWI (All Country World Index). Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. MSCI ACWI är ett globalt aktieindex som är utformat för att representera utvecklingen hos stora och medelstora bolag på 23 utvecklade marknader och 24 tillväxtmarknader. Indexet är uppbyggt utifrån en metod som tar hänsyn till varierande regionala förhållanden, börsvärden och sektorer. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

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

**** 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. Mått beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

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

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot bolag med starka marknadspositioner. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltaren kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i drygt 20-40 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

5 största innehaven
2023-12-31

Innehav	Procent
Somero Enterprises	4,7
ALK-Abello B	4,5
Mycronic	4,5
Dino Polska	4,4
Ashtead Group	4,3

Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,0	100,0
Lägsta hävstång, %	65,8	100,0
Genomsnittlig hävstång, %	94,9	100,0
Per balansdagen, %	98,0	100,0

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	-
Totalrisk jämförelseindex	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	-

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	1,40
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	1,42
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-

Derivatinstrument

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

Exempelkund 2023
Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr
SEK Klass

10 725 29 13

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr
SEK Klass

319 1 1

Omsättningshastighet ggr/år	0,03
Omsättning genom närstående värdepappersbola	-
Omsättning genom Lannebofonder	-
Analyskostnader (Tkr)	-5
Transaktionskostnader (Tkr)	-80
Transaktionskostnader (%)	0,13

Resultaträkning

Tkr	Not	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	4 784
Ränteintäkter		31
Utdelningar		134
Valutakursvinster och -förluster netto		-236
Summa intäkter och värdeförändring		4 713
Kostnader		
Förvaltningskostnader		-175
Varav ersättning till fondbolaget		-173
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-2
Övriga finansiella kostnader		-85
Summa kostnader		-260
Årets resultat		4 453

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2	64 547
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		64 547
Bankmedel och övriga likvida medel		1 407
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10
Summa tillgångar		65 965
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-73
Summa skulder		-73
Fondförmögenhet	3	65 892
Poster inom linjen		<i>Inga</i>

Not 1	2023
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	
Realisationsvinster	164
Realisationsförluster	-86
Orealiserade vinster/förluster	4 706
Summa	4 784

Not 2 **Se innehav i finansiella instrument**

Not 3 **Förändring av fondförmögenhet**

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	71 885
Andelsinlösen	-10 446
Årets resultat enligt resultaträkning	4 453
Fondförmögenhet vid periodens slut	65 892

**Innehav Finansiella instrument
2023-12-31**

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %		Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Kategori 1					Informationsteknologi				
Material					Amadeus IT, Spain, EUR/SEK	3 845	2 778	4,2	4,2
Borregaard, Norway, NOK/SEK	16 290	2 769	4,2	4,2	ASML, Netherlands, EUR/SEK	279	2 118	3,2	3,2
		2 769	4,2		cBrain, Denmark, DKK/SEK	3 918	1 574	2,4	2,4
Summa Material		2 769	4,2		Epsilon Net, Grekland, EUR/SEK	21 631	2 303	3,5	3,5
Industrivaror & tjänster					Information Planning, Japan, JPY/SEK	5 600	1 394	2,1	2,1
Ashtead Group, United Kingdom, GBP/SEK	4 001	2 807	4,3	4,3	KLA, USA, USD/SEK	475	2 781	4,2	4,2
Copart, USA, USD/SEK	4 979	2 458	3,7	3,7	Mycronic	10 239	2 943	4,5	4,5
CSX, USA, USD/SEK	7 200	2 515	3,8	3,8	Nintendo, Japan, JPY/SEK	5 300	2 790	4,2	4,2
Loomis	7 676	2 054	3,1	3,1		18 682	28,4		
Norfolk Southern, USA, USD/SEK	1 095	2 607	4,0	4,0	Summa Informationsteknologi		18 682	28,4	
Union Pacific, USA, USD/SEK	1 031	2 551	3,9	3,9	Telekomoperatörer				
		14 992	22,8		Alphabet A, USA, USD/SEK	1 577	2 219	3,4	3,4
Summa Industrivaror & tjänster		14 992	22,8			2 219	3,4		
Sällanköpsvaror							2 219	3,4	
Baltic Classifieds Group, United Kingdom, GBP/SEK	92 165	2 800	4,3	4,3	Summa Telekomoperatörer		2 219	3,4	
		2 800	4,3		Summa Kategori 1		59 403	90,2	
Summa Sällanköpsvaror		2 800	4,3		Kategori 3				
Dagligvaror					Industrivaror & tjänster				
Dino Polska, Poland, PLN/SEK	2 477	2 925	4,4	4,4	Somero Enterprises, USA, GBP/SEK	64 677	3 116	4,7	4,7
Games Workshop, United Kingdom, GBP/SEK	1 983	2 514	3,8	3,8		3 116	4,7		
		5 439	8,3		Summa Industrivaror & tjänster		3 116	4,7	
Summa Dagligvaror		5 439	8,3		Summa Kategori 3		3 116	4,7	
Hälsovård					Kategori 7				
ALK-Abello B, Denmark, DKK/SEK	19 776	2 989	4,5	4,5	Finans				
PhotoCure, Norway, NOK/SEK	23 063	1 542	2,3	2,3	OTC Markets Group, USA, USD/SEK	3 601	2 028	3,1	3,1
		4 531	6,9			2 028	3,1		
Summa Hälsovård		4 531	6,9		Summa Finans		2 028	3,1	
Finans					Summa Kategori 7		2 028	3,1	
Alm. Brand, Denmark, DKK/SEK	73 350	1 307	2,0	2,0	Summa värdepapper		64 547	98,0	
Deutsche Boerse, Germany, EUR/SEK	1 315	2 731	4,2	4,2	Övriga tillgångar och skulder		1 344	2,0	
Kaspi GDR, Kazakstan, USD/SEK	1 238	1 147	1,7	1,7					
Moody's, USA, USD/SEK	708	2 785	4,2	4,2	Fondförmögenhet		65 892	100,0	
		7 970	12,1						
Summa Finans		7 970	12,1						

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.

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

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 32 procent i amerikanska dollar, 17 procent i brittiska pund, 15 procent i euro, 9 procent i danska kronor, 7 procent i norska kronor, 6 procent i japanska yen samt 4 procent i polska zloty. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan inte minst den amerikanska dollarn respektive europeiska valutor och svenska kronor.

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en specialfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot bolag med starka marknadspositioner. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden har friare placeringsregler än de som gäller för värdepappersfonder. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 80 tkr vilket motsvarar 0,13 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Oligo Global
organisationsnummer 515603-3051

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Oligo Global för år 2023-10-16 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 153-159.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Oligo Globals finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för år 2023-10-16 – 2023-12-31 enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 153-159.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 153-159 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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

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

Produktnamn:

Lannebo Oligo Global

Identifieringskod för juridiska personer:

5493000NV7FVRFQEGE02

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **18,3%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	NA
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	22%	NA
Andel hållbara investeringar ¹	18,3%	NA
Koldioxidavtryck ²	-	NA
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	0 st	NA
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	0 st	NA
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	32%/68%	NA
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	NA
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	NA

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har inte bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar och (ii) anpassning av klimatförändringar. Fondens dock kan dock ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

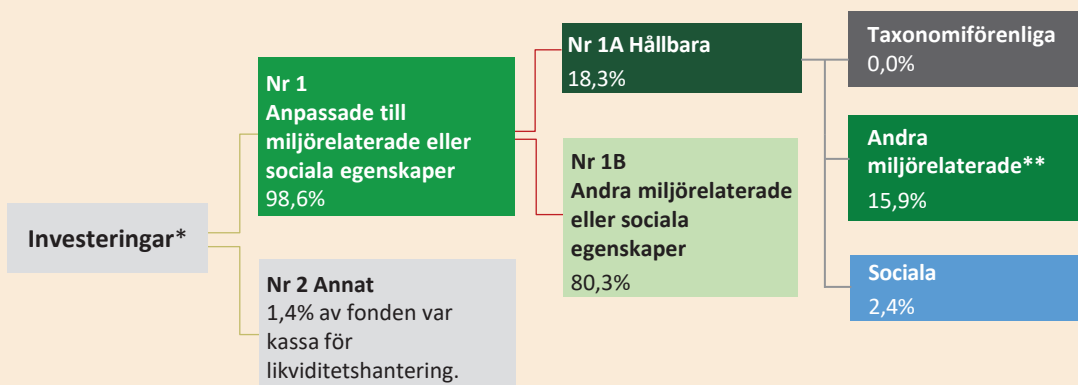
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Somero Enterprises	Industrivaror & Tjänster	4,8%	USA
ALK-Abello B	Hälsovård	4,6%	Danmark
Mycronic	Informationsteknik	4,5%	Sverige
Dino Polska	Dagligvaror	4,4%	Polen
Ashtead Group	Industrivaror & Tjänster	4,3%	United Kingdom
KLA	Informationsteknik	4,3%	USA
Baltic Classifieds Group	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,3%	United Kingdom
Moody's	Finans	4,3%	USA
Nintendo	Informationsteknik	4,3%	Japan
Amadeus IT	Informationsteknik	4,3%	Spanien
Borregaard	Material	4,2%	Norge
Deutsche Boerse	Finans	4,2%	Tyskland
Norfolk Southern	Industrivaror & Tjänster	4,0%	USA
Union Pacific	Industrivaror & Tjänster	3,9%	USA
CSX	Industrivaror & Tjänster	3,8%	USA



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

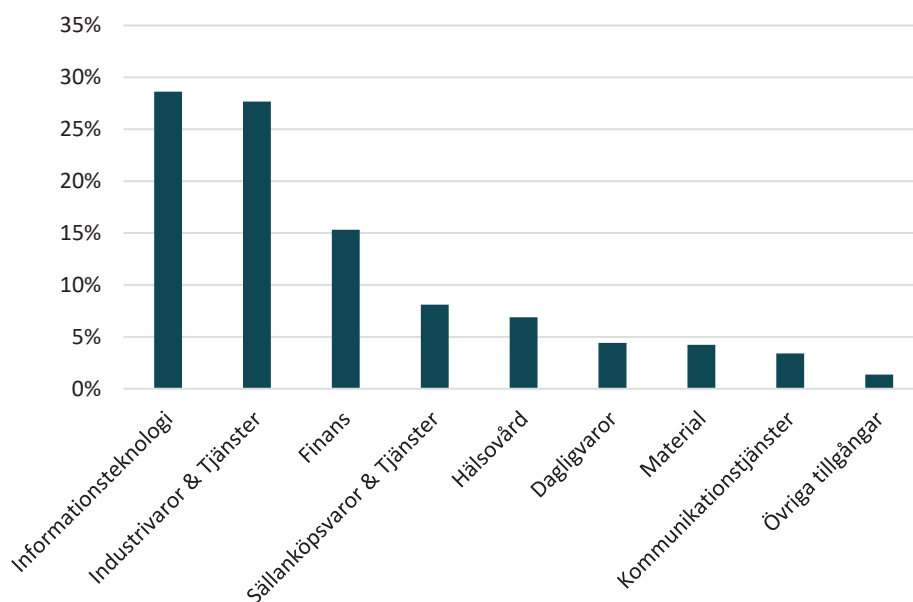
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Oligo Global





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

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

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

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

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

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

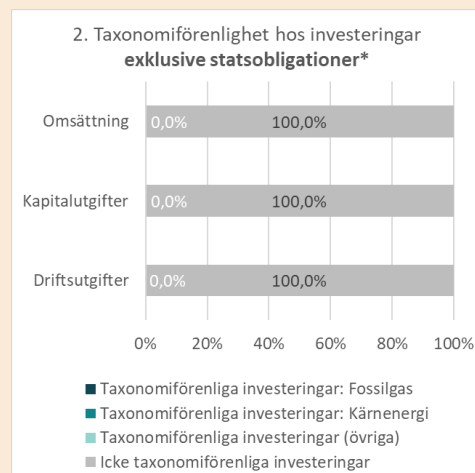
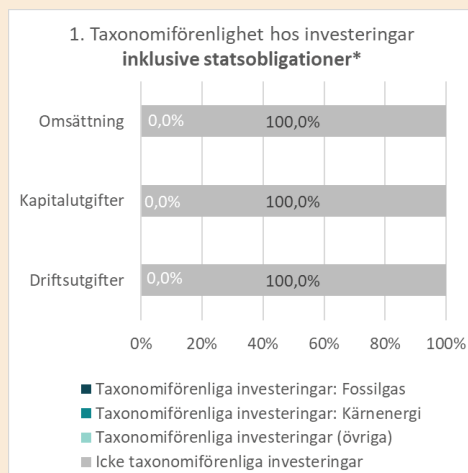
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 0,0% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

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

- Ja I fossilgas I kärnenergi
- Nej

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

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



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

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	0,0%
Kapitalutgifter	0,0%	0,0%
Driftsutgifter	0,0%	0,0%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Fonden startade under 2023, därav finns inga siffror för 2022.

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	0,0%	-
Kapitalutgifter	0,0%	-
Driftsutgifter	0,0%	-

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



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

15,9%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

2,4%



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

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



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

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

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 Oligo Global, 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 Oligo Global, Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo Räntefond kort

Placeringsriktning

Lannebo Räntefond Kort är en aktivt förvaltat 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 steg till 5,6 miljarder kronor vid periodens utgång den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden i fonden var plus 142 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 5,6 procent. Fondens jämförelseindex, Solactive SEK IG Credit Index, steg med 6,2 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

Kraftiga ränterörelser, hög aktivitet på primärmarknaden och god efterfrågan på företagsobligationer präglade 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 året på grund av oro för hur bolagen kommer att klara stigande finansieringskostnader. Många av dem har fokuserat på sina balansräkningar och vidtagit en rad förbättrande åtgärder. Vi har haft och fortsätter att ha en relativt låg andel fastigheter i fonden, kring 19 procent, och fokus ligger på större börslistade bolag såsom Castellum och Atrium Ljungberg. Ett innehav som bidrog negativt till fondens utveckling var svenska mediekoncernen Viaplay som gått med oväntat stora förluster och behövt ta in nytt aktiekapital samt skriva ner en del av sin skuld.

Centralbankerna världen över fortsatte bekämpa den höga inflationen genom att höja styrräntan. Den svenska Riksbanken höjde styrräntan vid möten under året, från 2,50 till 4 procent. Stibor 3mån, som ligger till grund för räntesättning på våra svenska obligationer med rörlig ränta ökade från 2,70 till 4,1 procent. När räntorna höjs ökar kupongräntan på våra obligationer med rörlig ränta, vilket ger en högre förräntningstakt i fonden. Förräntningstakten ligger på cirka 5,0 procent efter avgift givet ett oförändrat ränteläge.

Ett nytt innehav i fonden är svenska Telia och fastighetsbolaget Humlegården 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. 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 årsskiftet på BBB+. Antalet emittenter uppgick vid periodens slut till 52.

Övrig upplysning

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr	3 627	7 095	5 941	7 488	10 599	9 526	4 224	5 696	5 136	5 559
Andelsvärde, SEK Klass	113,24	113,11	113,97	114,80	114,43	115,79	116,31	117,32	116,81	123,34
Antal andelar, tusental SEK Klass	32 031	62 727	52 125	65 226	92 404	81 870	36 276	41 013	42 949	44 163
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	5,6
Andelsvärde, SEK Klass B								117,32	116,81	123,34
Antal andelar, tusental SEK Klass B								7 423	1 010	913
Utdelning per andel, kr SEK klass B								0	0	0
Totalavkastning, % SEK Klass B								-0,1	-0,4	5,6
Andelsvärde, SEK Klass C					114,45	115,93	116,58	117,70	117,31	123,95
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	5,7
Jämförelseindex, % SEK *	0,5	-0,3	-0,7	-0,8	-0,7	0,3	1,9	0,1	-3,9	6,2
Aktiv risk (Tracking Error), % **	0,2	0,3	0,3	0,2	0,3	0,2	1,3	1,4	1,3	2,3
Kreditduration, år					1,8	1,7	1,8	1,8	1,7	1,9
Ränteduration, år					0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2
Spreadexponering							2,2	1,3	2,0	5,7

* Jämförelseindex Solactive SEK IG Credit Index

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Solactive SEK IG Credit Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsriktning, exempelvis vad avser löptid, kreditvärdighet och valuta. Solactive SEK IG Credit Index speglar utvecklingen i företags- och kommunobligationer emitterade i SEK som har getts ett högt, så kallad investment grade, och officiellt kreditbetyg. Obligationerna i indexet har rörlig, fast eller ingen ränta med en återstående löptid om lägst 12 månader. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

Utveckling. Forts.

** 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. Mått beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåttet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren för andelsklass SEK C och samtliga år för B SEK. Aktivitetsmåttet för åren 2018–2019 är beräknat i förhållande till NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M Total Return Index. Aktivitetsmåttet för åren 2013–2017 är beräknat i förhållande till OMRX Statsskuldväxelindex. Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört med dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till räntebindningstid. Räntebärande värdepappers avkastning varierar normalt sett inte lika mycket som exempelvis aktier. Därför är aktivitetsmåttet ofta lägre för en aktivt förvaltd räntefond än en aktivt förvaltd aktiefond. Under det senaste året har den aktiva risken i fonden stigit i jämförelse med föregående år. Fonderna har en kortare genomsnittlig ränte- och kreditduration än dess jämförelseindex. Vidare har fonderna till skillnad från jämförelseindexet möjlighet att investera i obligationer utan officiellt kreditbetyg, vilka har varit mer volatila under de senaste två åren, vilket bidrar till den aktiva risken i fonderna. Fonderna har också en mer koncentrerad portfölj än index.

Fondens aktivitetsgrad

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

5 största innehaven

2023-12-31

Innehav	Procent	Derivatinstrument	
SBAB Bank	4,5	Högsta hävstång, %	0,0
Hexagon	4,3	Lägsta hävstång, %	0,0
Volvo Treasury	4,3	Genomsnittlig hävstång, %	0,0
Castellum	4,2	Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden
Atrium Ljungberg	4,2		

Nyckeltal

		Kostnader	
Totalrisk SEK Klass	1,6	Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	0,20
Totalrisk SEK B Klass	1,6	Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	0,21
Totalrisk SEK C Klass	1,6	Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-
Totalrisk jämförelseindex	2,4	Förvaltningsavgift (Fast %) SEK B Klass	0,20
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	2,5	Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK B Klass	0,21
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	1,5	Insättning och uttagsavgifter SEK B Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	1,0	Förvaltningsavgift (Fast %) SEK C Klass	0,10
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK B Klass	2,5	Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK C Klass	0,11
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK B Klass	0,0	Insättning och uttagsavgifter SEK C Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK B Klass	-		
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK C Klass	2,6		
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK C Klass	1,6		
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK C Klass	-		

Exempelkund 2023

	Värde vid årets slut	Förvaltningsavgifter	Övriga kostnader
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr			
SEK Klass	10 553	20	1
SEK B Klass	10 553	20	1
SEK C Klass	10 560	10	1
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr			
SEK Klass	1 234	1	0
SEK B Klass	1 234	1	0
SEK C Klass	1 234	1	0
Omsättningshastighet ggr/år	0,61	Analyskostnader (Tkr)	-55
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-	Transaktionskostnader (Tkr)	0
Omsättning genom Lannebofonder	0,19	Transaktionskostnader (%)	0,00

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring						
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	63 458	-98 767	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Ränteintäkter		227 920	83 204	Realisationsvinster	12 537	1 889
Summa intäkter och värdeförändring		291 379	-15 563	Realisationsförluster	-12 561	-7 144
Kostnader						
Förvaltningskostnader		-10 693	-11 079	Orealiserade vinster/förluster	63 483	-93 512
Varav ersättning till fondbolaget		-10 379	-10 776	Summa	63 458	-98 767
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-314	-303	Not 2 Se innehav i finansiella instrument		
Övriga finansiella kostnader		-55	-54	Not 3 Förändring av fondförmögenhet		
Summa kostnader		-10 748	-11 133	Fondförmögenhet vid årets början	5 136 328	5 695 811
Årets resultat		280 630	-26 696	Andelsutgivning	2 642 002	2 467 401
				Andelsinlösen	-2 499 894	-3 000 188
				Årets resultat enligt resultaträkning	280 625	-26 696
				Fondförmögenhet vid periodens slut	5 559 061	5 136 328

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	4 889 465	4 560 931
Penningmarknadsinstrument		286 438	199 647
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		5 175 903	4 760 578
Bankmedel och övriga likvida medel		362 416	362 110
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		25 774	14 510
Övriga tillgångar		1 309	
Summa tillgångar		5 565 402	5 137 198
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-893	-870
Övriga skulder		-5 448	0
Summa skulder		-6 341	-870
Fondförmögenhet	3	5 559 061	5 136 328
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**Innehav Finansiella instrument
2023-12-31**

	Antal	Marknads- värde	Fond- vikt %	Emittent- vikt %		Antal	Marknads- värde	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Kategori 1					Hälsovård				
Svensk obligation					Elekta FRN 250313				
Material					Elekta FRN 261214				
BillerudKorsnäs FRN 280209	50 000 000	50 602	0,9	0,9	Getinge Social FRN 240610	22 000 000	22 008	0,4	0,8
LKAB Green FRN 250310	46 000 000	46 007	0,8	0,8	Getinge Social FRN 280517	24 000 000	24 287	0,4	0,8
SCA FRN 250923	44 000 000	44 110	0,8	0,8		128 136	2,3		
SSAB SLB FRN 280621	50 000 000	50 615	0,9	0,9					
		191 334	3,4		Finans				
Industrivaror & tjänster					Borgo FRN 250214				
AFRY FRN 240627	66 000 000	66 254	1,2	2,4	Ikano Bank FRN 240119	32 000 000	31 998	0,6	2,1
AFRY FRN 260525	20 000 000	20 245	0,4	2,4	Ikano Bank FRN 250120	34 000 000	33 834	0,6	2,1
AFRY FRN 261201	46 000 000	46 169	0,8	2,4	Ikano Bank FRN 251120	50 000 000	50 032	0,9	2,1
Assa Abloy FRN 270315	40 000 000	40 032	0,7	0,7	Industrivärden FRN 280214	22 000 000	22 134	0,4	0,4
Epiroc FRN 260518	74 000 000	74 360	1,3	1,7	Kinnevik FRN 250219	34 000 000	33 929	0,6	1,5
Epiroc FRN 280510	20 000 000	20 176	0,4	1,7	Kinnevik SLB FRN 261123	52 000 000	51 176	0,9	1,5
Indutrade FRN 240926	42 000 000	42 184	0,8	2,5	Latour FRN 260610	30 000 000	30 272	0,5	0,5
Indutrade FRN 250523	28 000 000	28 288	0,5	2,5	Länsförsäkringar FRN 240913	80 000 000	80 000	1,4	2,8
Indutrade FRN 260323	70 000 000	69 945	1,3	2,5	Länsförsäkringar FRN 261005	50 000 000	49 478	0,9	2,8
Lifco FRN 240306	44 000 000	43 992	0,8	2,7	Länsförsäkringar FRN 261118	23 000 000	23 322	0,4	2,8
Lifco FRN 240902	22 000 000	22 053	0,4	2,7	SBAB Bank FRN 260921	88 000 000	87 084	1,6	4,5
Lifco FRN 250303	24 000 000	24 052	0,4	2,7	SBAB Bank Green FRN 240620	100 000 000	100 132	1,8	4,5
Lifco FRN 250530	42 000 000	42 048	0,8	2,7	SBAB Green FRN 250902	39 000 000	39 020	0,7	4,5
Lifco FRN 250905	15 000 000	15 015	0,3	2,7	SBAB Green FRN 271012	21 000 000	21 056	0,4	4,5
Loomis FRN 270519	66 000 000	66 838	1,2	3,0	SEB FRN 260515	50 000 000	50 182	0,9	7,4
Loomis SLB FRN 261130	100 000 000	99 663	1,8	3,0	Skandiabanken FRN 270414	44 000 000	43 662	0,8	0,8
NCC Treasury Green FRN 240930	40 000 000	39 830	0,7	2,1	Volvofinans Bank FRN 240628	50 000 000	50 011	0,9	2,6
NCC Treasury Green FRN 25090E	78 000 000	78 235	1,4	2,1	Volvofinans Bank FRN 250225	36 000 000	35 978	0,7	2,6
Nibe Industrier FRN 240603	32 000 000	32 081	0,6	2,5	Volvofinans Bank FRN 260126	36 000 000	36 283	0,7	2,6
Nibe Industrier FRN 260603	50 000 000	49 884	0,9	2,5	Volvofinans Bank FRN 260212	24 000 000	24 249	0,4	2,6
Nibe Industrier FRN 270901	58 000 000	58 385	1,1	2,5		929 451	16,7		
Scania CV FRN 240902	96 000 000	95 842	1,7	2,9	Informationsteknologi				
Scania CV FRN 260225	34 000 000	34 405	0,6	2,9	Hexagon FRN 241126	40 000 000	40 058	0,7	4,3
Scania CV green FRN 250120	30 000 000	29 999	0,5	2,9	Hexagon FRN 250917	50 000 000	50 378	0,9	4,3
Skanska Green FRN 261124	100 000 000	100 102	1,8	1,8	Hexagon FRN 261207	46 000 000	46 166	0,8	4,3
SKF FRN 240610	54 000 000	54 141	1,0	1,0		136 601	2,5		
Trelleborg Treasury Green FRN 2027-03-08	22 000 000	21 744	0,4	0,4	Telekomoperatörer				
Volvo Treasury FRN 241104	165 000 000	165 706	3,0	4,3	Tele2 FRN 250610	80 000 000	80 631	1,5	2,7
Volvo Treasury FRN 251103	72 000 000	72 060	1,3	4,3	Tele2 SLB FRN 270519	70 000 000	70 454	1,3	2,7
		1 553 726	28,0		Telia Company FRN 260320	35 000 000	35 123	0,6	0,6
						186 209	3,4		
Sällanköpsvaror					Fastighet				
Bilia FRN 251001	58 000 000	57 865	1,0	2,1	Atrium Ljungberg FRN 250428	50 000 000	50 042	0,9	4,2
Bilia FRN 280626	56 000 000	56 436	1,0	2,1	Atrium Ljungberg FRN 251027	50 000 000	50 603	0,9	4,2
Electrolux FRN 241118	8 000 000	8 034	0,1	1,6	Atrium Ljungberg FRN 270222	48 000 000	47 234	0,9	4,2
Electrolux FRN 270224	30 000 000	29 519	0,5	1,6	Atrium Ljungberg Green FRN 26042E	50 000 000	49 211	0,9	4,2
Electrolux FRN 280901	50 000 000	49 928	0,9	1,6	Castellum FRN 250213	50 000 000	49 771	0,9	4,8
Husqvarna FRN 271123	32 000 000	32 759	0,6	0,6	Castellum FRN 250521	20 000 000	20 005	0,4	4,8
NENT FRN 260224	60 000 000	31 950	0,6	0,6	Castellum FRN 250908	50 000 000	50 476	0,9	4,8
PostNord FRN 240528	58 000 000	58 133	1,1	1,1	Castellum FRN 260506	24 000 000	24 132	0,4	4,8
		324 624	5,8		Castellum FRN 270419	40 000 000	39 872	0,7	4,8
Dagligvaror					Castellum Green FRN 261204				
ICA Gruppen FRN 240325	94 000 000	93 970	1,7	3,8	Fabege Green FRN 250228	50 000 000	49 878	0,9	3,6
ICA Gruppen FRN 250228	26 000 000	25 938	0,5	3,8	Fabege Green FRN 250903	50 000 000	50 104	0,9	3,6
ICA Gruppen FRN 270224	38 000 000	38 633	0,7	3,8	Fabege Green FRN 261015	50 000 000	49 009	0,9	3,6
ICA Gruppen FRN 280526	54 000 000	54 830	1,0	3,8	Heba fastigheter FRN 240426	32 000 000	31 957	0,6	0,9
Lantmännen Green FRN 260427	32 000 000	31 763	0,6	0,6	Heba Green FRN 250519	20 000 000	19 697	0,4	0,9
		245 133	4,4						

	Antal	Marknads- värde	Fond- vikt %	Emittent- vikt %		Antal	Marknads- värde	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Fastighet, forts.					Fastighet				
Humlegården Green FRN 270305	50 000 000	49 968	0,9	0,9	Atrium Ljungberg FC240108	35 000 000	34 965	0,6	4,2
Intea FRN 250303	50 000 000	50 148	0,9	0,9			34 965	0,6	
Kungsleden Green FRN 250618	30 000 000	30 193	0,5	0,5	Dagligvaror				
SFF FRN 240228	60 000 000	59 983	1,1	2,7	Arla Foods AmbA FRN 2810	48 000 000	48 628	0,9	0,9
SFF FRN 251114	44 000 000	43 967	0,8	2,7			48 628	0,9	
SFF green FRN 260901	48 000 000	46 846	0,8	2,7	Summa Certifikat		285 251	5,1	
Stenvalvet FRN 240205	20 000 000	20 000	0,4	1,5	Summa Kategori 7		285 251	5,1	
Stenvalvet FRN 260921	30 000 000	30 346	0,6	1,5	Summa värdepapper		5 175 903	93,1	
Stenvalvet FRN 280626	34 000 000	35 553	0,6	1,5	Övriga tillgångar och skulder		383 158	6,9	
Vacse Green FRN 270406	70 000 000	71 216	1,3	1,3	Fondförmögenhet		5 559 061	100,0	
		1 070 439	19,3		Summa exponering mot företag eller företagsgrupp (%)				
Summa Svensk obligation		4 765 654	85,7		ATRIUM LJUNGBERG AB			4,2	
Utländsk obligation					FABEGE AB			3,6	
Material					HEXAGON AB			4,3	
Stora Enso FRN 270208, Finland	75 000 000	75 182	1,4	1,4	SEB			7,4	
		75 182	1,4						
Summa Utländsk obligation		75 182	1,4		Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:				
Summa Kategori 1		4 840 836	87,1		1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad				
Kategori 2					marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				
Övrlåt vp emission reg markn					2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en				
Fastighet					reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				
Fabege Green FC240129	50 000 000	49 815	0,9	3,6	3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid				
		49 815	0,9		någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				
Summa Övrlåt vp emission reg markn		49 815	0,9		4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel				
Summa Kategori 2		49 815	0,9		vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				
Kategori 7					5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli				
Certifikat					upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande				
Industrivaror & tjänster					marknad utanför EES.				
Hexpol FC240610	100 000 000	97 970	1,8	1,8	6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli				
		97 970	1,8		föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är				
Informationsteknologi					reglerad och öppen för allmänheten.				
Hexagon FC240213	55 000 000	54 697	1,0	4,3	7. Övriga finansiella instrument.				
Hexagon FC240607	50 000 000	48 991	0,9	4,3					
		103 688	1,9						

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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. Under perioden har ingen situation som triggat justering av fondandelsvärde uppstått.

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. Råntefond Kort investerar enbart i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med bedömd hög kreditvärdighet för att begränsa denna risk. Dessutom har fonden en god spridning mellan olika emittenter och emissioner vilket ytterligare minskar kreditrisken.

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

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

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Räntefond Kort
organisationsnummer 504400-9388

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Räntefond Kort för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 168-174.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Räntefond Korts finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 168-174.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 168-174 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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



Produktnamn:

Lannebo Räntefond Kort

Identifieringskod för juridiska personer:

549300LG2WC9OWG1OT86

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **52,5%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikator SBT**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)

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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:	2023	2022
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	40%	-
Andel hållbara investeringar ¹	52,5%	-
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	5 st	6 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	37%/63%	38%/62%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar men inte till (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

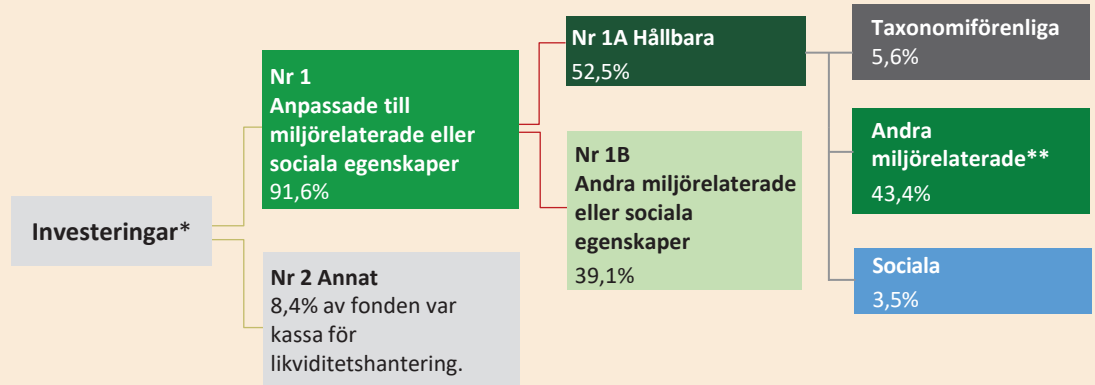
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Volvo Treasury FRN 241104	Industrivaror & Tjänster	2,4%	Sverige
Loomis SLB FRN 261130	Industrivaror & Tjänster	1,9%	Sverige
ICA Gruppen FRN 240325	Dagligvaror	1,8%	Sverige
Scania CV FRN 240902	Industrivaror & Tjänster	1,7%	Sverige
Tele2 FRN 250610	Teleoperatörer	1,5%	Sverige
NCC Treasury Green FRN 250908	Industrivaror & Tjänster	1,5%	Sverige
Tele2 SLB FRN 270519	Teleoperatörer	1,3%	Sverige
Epiroc FRN 260518	Industrivaror & Tjänster	1,3%	Sverige
AFRY FRN 240627	Industrivaror & Tjänster	1,3%	Sverige
PostNord FRN 240528	Sällanköpsvaror & Tjänster	1,2%	Sverige
SBAB Bank FRN 260921	Finans	1,2%	Sverige
SBAB Bank Green FRN 240620	Finans	1,2%	Sverige
SFF FRN 240228	Fastigheter	1,1%	Sverige
Bilia FRN 251001	Sällanköpsvaror & Tjänster	1,1%	Sverige
Indutrade FRN 260323	Industrivaror & Tjänster	1,0%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

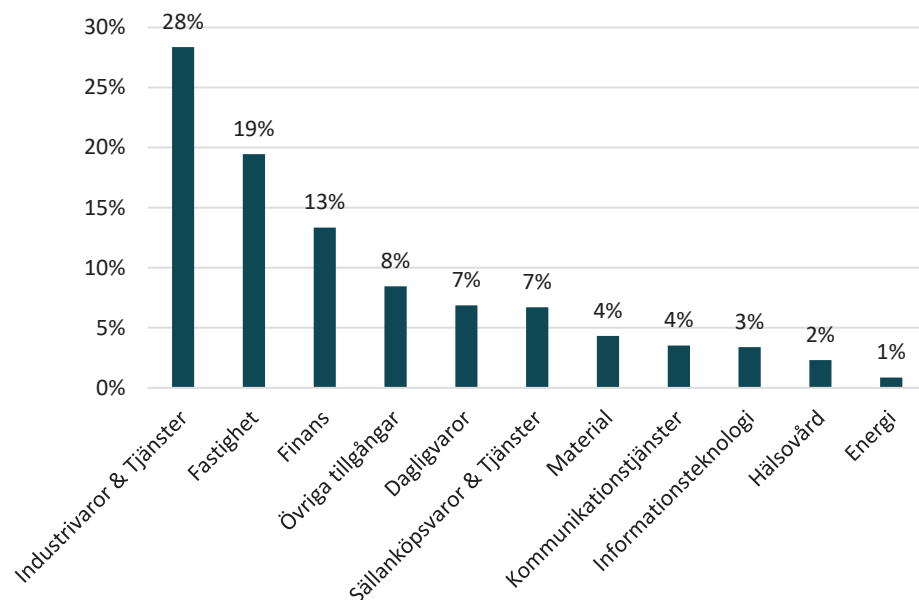
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Räntefond Kort





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

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

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

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

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

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

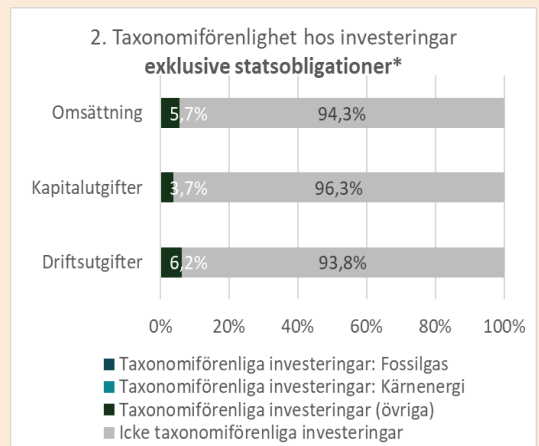
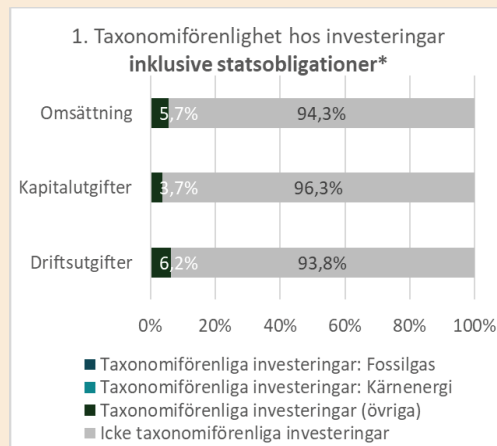
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 5,3% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

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

- Ja I fossilgas I kärnenergi
 Nej

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

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



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

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,3%	0,4%
Kapitalutgifter	0,2%	1,5%
Driftsutgifter	0,1%	1,7%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	5,7%	10,5%
Kapitalutgifter	3,7%	8,2%
Driftsutgifter	6,2%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



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

43,4%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

3,5%



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

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



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

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

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

Lannebo Småbolag



Fondförvaltare



Per Trygg

Erfarenheter:

Civilekonom Uppsala Universitet 1996, Aragon Securities aktieanalytiker 1996, MTG 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:

Kandidatexamen i företagsekonomi Uppsala Universitet 2016, Lannebo Fonder analytiker 2016–2018, förvaltare 2018–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo MicroCap, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo Småbolagsfond

Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd 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 31 december 2023 innebar det ett börsvärde om cirka 105 miljarder kronor.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 23,7 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 27,8 miljarder kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 895 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 22,2 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), steg med 14,7 procent.

Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var Addtech, Bufab och Trelleborg. Addtech har fortsatt leverera väl operationellt, med god organisk tillväxt samt stigande marginaler.

Parallellt med detta har bolaget fortsatt exekvera på strategin att förvärva välskötta nischföretag inom utvalda branscher. Bufab har levererat väl trots en mer utmanande konjunktur. När nu konjunkturavmattningen börjar synas förbättras kassaflödesgenereringen i Bufab betydligt. På en kapitalmarknadsdag under december passade Bufab även på att höja sitt långsiktiga marginalmål. Trelleborg har fortsatt förbättra kvaliteten på verksamheten genom selektiva tilläggsförvärv och avyttringar samtidigt som de finansiella resultaten varit bra.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Bravida och Biotage. Bravida har tyngts av en försvagad byggmarknad, vilket påverkat ordergång och marginal negativt. Biotage genomförde ett stort förvärv med en förhållandevis hög prislapp som finansierades med en stor emission, vilket inte togs emot väl av aktiemarknaden. Innehavet avyttrades efter affären.

Fondens tre största innehav är Addtech, Lifco och Beijer Ref.

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.

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.

Beijer Ref är en kyl- och ventilationsdistributör som genom sina starka leverantörsrelationer och framgångsrika förvärvsstrategi byggt upp en global position.

Övrig upplysning

Lannebo Småbolag andelsklass SEK C blev godkänd för marknadsföring i Danmark. Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr	15 375	18 903	21 388	23 793	21 595	29 834	31 841	36 082	23 638	27 793
Andelsvärde, SEK Klass	57,12	74,66	81,90	92,34	90,74	127,40	150,35	194,67	133,90	163,66
Antal andelar, tusental SEK Klass			261 135	257 366	237 218	232 527	210 729	184 486	175 318	168 933
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	22,2
Andelsvärde, SEK Klass C					91,11	128,92	153,36	200,15	138,80	171,03
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	23,2
Andelsvärde, EUR Klass			106,60	117,01	111,38	151,85	186,12	236,81	149,80	183,33
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	22,4
Jämförelseindex, % SEK *	21,6	30,1	12,2	8,8	-0,2	43,2	23,0	37,1	-31,4	14,7
Jämförelseindex, % EUR *			9,2	6,1	-4,3	40,5	27,7	34,8	-37,0	14,7
Aktiv andel (Active share), % *					70	67	66	68	70	69
Aktiv risk (Tracking Error), % SEK **	3,0	4,8	5,0	3,5	4,5	5,2	5,3	4,6	4,4	6,6
Aktiv risk (Tracking Error), % EUR **					4,4	5,5	5,5	4,7	4,5	6,5

* Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvesterande utdelande index som innehåller små och medelstora bolag på Nasdaq Stockholm. Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

** 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. Mått beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåttet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren för andelsklass EUR och SEK C. Aktivitetsmålet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond. Fondens aktiva risk var 6,6 %, vilket är en konsekvens av att fonden är aktivt förvaltd och portföljen konstrueras utan hänsyn till jämförelseindex på bransch- och bolagsnivå. Fonden har relativt stora positioner i ett fåtal bolag. Fonden har vidare en betydligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Under det senaste året har den aktiva risken i fonden ökat, bland annat på grund av att antalet innehav har minskats.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i cirka 40-60 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

5 största innehaven

2023-12-31

Innehav	Procent
AddTech B	6,3
Lifco B	5,3
Beijer Ref B	5,1
Trelleborg B	4,8
Sagax B	4,7

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	1,4
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,1
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	27,7
Totalrisk SEK C Klass	27,7
Totalrisk EUR Klass	32,3
Totalrisk jämförelseindex	25,4
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	-8,2
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	12,5
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	13,4
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK C Klass	-7,4
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK C Klass	13,4
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK C Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) EUR Klass	-11,9
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) EUR Klass	10,7
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) EUR Klass	-

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	1,60
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	1,63
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-
Förvaltningsavgift (Fast %) SEK C Klass	0,80
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK C Klass	0,83
Insättning och uttagsavgifter SEK C Klass	-
Förvaltningsavgift (Fast %) EUR Klass	1,60
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader EUR Klass	1,63
Insättning och uttagsavgifter EUR Klass	-

Exempelkund 2023

Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr

SEK Klass	12 127	172	6
SEK C Klass	12 227	86	6
EUR Klass	12 135	167	23

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

SEK Klass	1 367	10	0
SEK C Klass	1 373	5	1
EUR Klass	1 415	10	1

Omsättningshastighet ggr/år	0,20	Analyskostnader (Tkr)	-7 159
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-	Transaktionskostnader (Tkr)	-5 199
Omsättning genom Lannebofonder	1,40	Transaktionskostnader (%)	0,05

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring						
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	5 014 962	-11 079 230	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Ränteintäkter		22 357	4 665	Realisationsvinster	1 758 833	2 417 495
Utdelningar		425 163	457 862	Realisationsförluster	-657 712	-2 400 813
Valutakursvinster och -förluster netto		-1 198	2 175	Orealiserade vinster/förluster	3 913 841	-11 095 912
Övriga intäkter		10	31	Summa	5 014 962	-11 079 230
Summa intäkter och värdeförändring		5 461 293	-10 614 497	Not 2 Se innehav i finansiella instrument		
Kostnader						
Förvaltningskostnader		-398 750	-412 840	Not 3 Förändring av fondförmögenhet		
Varav ersättning till fondbolaget		-397 436	-411 457	Fondförmögenhet vid årets början	23 637 748	36 082 110
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-1 314	-1 383	Andelsutgivning	2 597 013	2 262 858
Övriga finansiella kostnader		-12 358	0	Andelsinlösen	-3 492 032	-3 658 419
Övriga kostnader		0	-21 464	Årets resultat enligt resultaträkning	5 050 185	-11 048 801
Summa kostnader		-411 108	-434 304	Fondförmögenhet vid periodens slut	27 792 915	23 637 748
Årets resultat		5 050 185	-11 048 801			

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	27 018 567	22 904 650
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		27 018 567	22 904 650
Bankmedel och övriga likvida medel		770 233	740 739
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13 775	11 749
Övriga tillgångar		30 371	13 315
Summa tillgångar		27 832 946	23 670 453
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-34 382	-32 705
Övriga skulder		-5 649	0
Summa skulder		-40 032	-32 705
Fondförmögenhet	3	27 792 915	23 637 748
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Innehav Finansiella instrument

2023-12-31	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %		Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Kategori 1					Informationsteknologi				
Industrivaror & tjänster									
AddTech B	7 921 663	1 753 856	6,3	6,3	Addnode Group B	9 409 750	802 652	2,9	2,9
Beijer Alma B	4 049 751	769 453	2,8	2,8	Avanza Bank Holding	1 440 549	336 368	1,2	1,2
Beijer Ref B	10 432 543	1 407 350	5,1	5,1	cBrain, Denmark, DKK/SEK	421 183	169 234	0,6	0,6
Bravida Holding	4 406 823	357 173	1,3	1,3	Fortnox	5 189 971	312 851	1,1	1,1
Brodrene A&O Johansen B, Denmark, DKK/SEK	327 972	34 439	0,1	0,1	HMS Networks	828 903	412 296	1,5	1,5
Bufab	3 015 293	1 165 109	4,2	4,2	Lagercrantz	9 402 450	1 270 271	4,6	4,6
CTT Systems	160 000	36 640	0,1	0,1	Mycronic	3 170 986	911 341	3,3	3,3
Hexpol B	8 668 923	1 057 609	3,8	3,8	NCAB Group	9 833 454	720 301	2,6	2,6
Indutrade	4 246 998	1 111 864	4,0	4,0	Vitec Software Group B	1 305 823	764 559	2,8	2,8
Lifco B	5 914 208	1 461 992	5,3	5,3	Summa Informationsteknologi	5 699 873	20,5		
Loomis	1 776 223	475 317	1,7	1,7	Fastighet				
Nolato B	14 453 171	764 573	2,8	2,8	Balder B	17 360 378	1 241 614	4,5	4,5
OEM International B	6 127 499	645 838	2,3	2,3	NP3 Fastigheter	2 166 191	504 723	1,8	1,8
Trelleborg B	3 941 058	1 330 501	4,8	4,8	Nyfosa	10 062 562	964 497	3,5	3,5
Troax	2 318 823	574 141	2,1	2,1	Sagax B	4 685 653	1 299 800	4,7	4,7
Vaisala, Finland, EUR/SEK	980 921	433 723	1,6	1,6					
Summa Industrivaror & tjänster		13 379 578	48,1		Summa Fastighet	4 010 633	14,4		
Dagligvaror					Summa Kategori 1	27 018 567	97,2		
AAK	5 342 610	1 201 019	4,3	4,3	Summa värdepapper	27 018 567	97,2		
Axfood	3 103 401	847 228	3,1	3,1	Övriga tillgångar och skulder	774 348	2,8		
		2 048 247	7,4		Fondförmögenhet	27 792 915	100,0		
Summa Dagligvaror		2 048 247	7,4		Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:				
Hälsovård					1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad				
Medicover B	2 386 498	358 213	1,3	1,3	marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				
Revenio Group, Finland, EUR/SEK	115 003	34 788	0,1	0,1	2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad				
Sectra B	1 870 865	337 242	1,2	1,2	marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				
Swedish Orphan Biovitrum	1 275 498	340 558	1,2	1,2	3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid				
		1 070 801	3,9		någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				
Summa Hälsovård		1 070 801	3,9		4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid				
Finans					någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				
Creaspac	1 298 000	126 425	0,5	0,5	5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli				
Nordnet	3 871 227	661 980	2,4	2,4	upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad				
Topdanmark, Denmark, DKK/SEK	43 667	21 029	0,1	0,1	utanför EES.				
		809 434	2,9		6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli				
Summa Finans		809 434	2,9		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.

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

Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 3 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor samt finska innehav i euro.

Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen. Fonden har en andelsklass som handlas i euro vilket innebär att andelsklassen har en stark koppling till valutakursförändringar mellan euro och svenska kronor.

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltat aktiefond som är inriktad mot små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 5 199 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Småbolag
organisationsnummer 504400-7853

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Småbolag för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 182-188.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Småbolags finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 182-188.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 182-188 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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

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

Produktnamn:

Lannebo Småbolag

Identifieringskod för juridiska personer:

549300JC5787N3394631

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **55,8%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	11%	7%
Andel hållbara investeringar ¹	55,8%	NA
Koldioxidavtryck ²	21	28
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	37 st	46 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	16 st	15 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	33%/67%	34%/66%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar men inte till (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

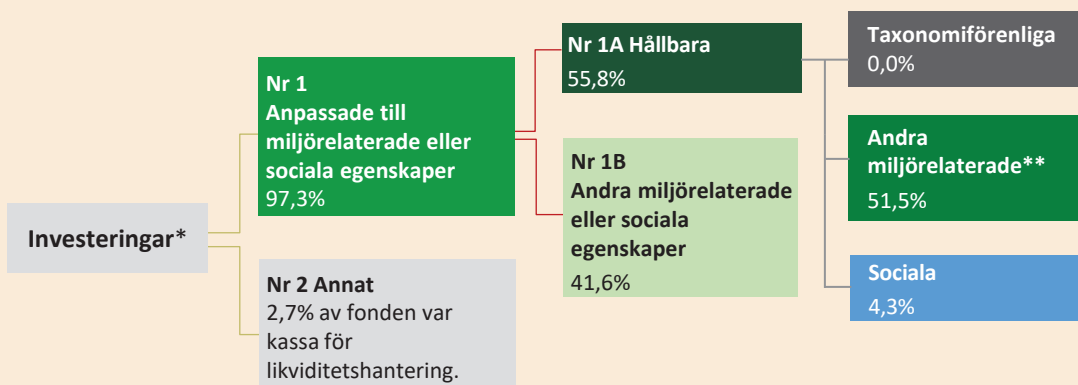
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
AddTech B	Industrivaror & Tjänster	6,7%	Sverige
Trelleborg B	Industrivaror & Tjänster	5,8%	Sverige
Lifco B	Industrivaror & Tjänster	5,3%	Sverige
Beijer Ref B	Industrivaror & Tjänster	5,2%	Sverige
Lagercrantz	Informationsteknik	4,8%	Sverige
AAK	Dagligvaror	4,2%	Sverige
Sagax B	Fastigheter	4,1%	Sverige
Bufab	Industrivaror & Tjänster	3,9%	Sverige
Hexpol B	Industrivaror & Tjänster	3,7%	Sverige
Mycronic	Informationsteknik	3,5%	Sverige
Balder B	Fastigheter	3,5%	Sverige
Indutrade	Industrivaror & Tjänster	3,4%	Sverige
Axfood	Dagligvaror	3,3%	Sverige
Beijer Alma B	Industrivaror & Tjänster	3,2%	Sverige
Addnode Group B	Informationsteknik	2,9%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

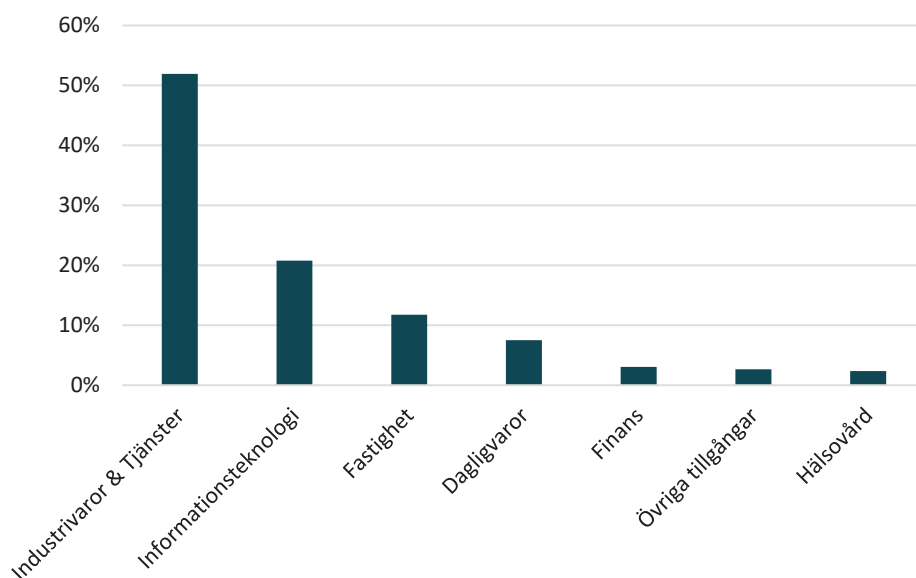
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Småbolag





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

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

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

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

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

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

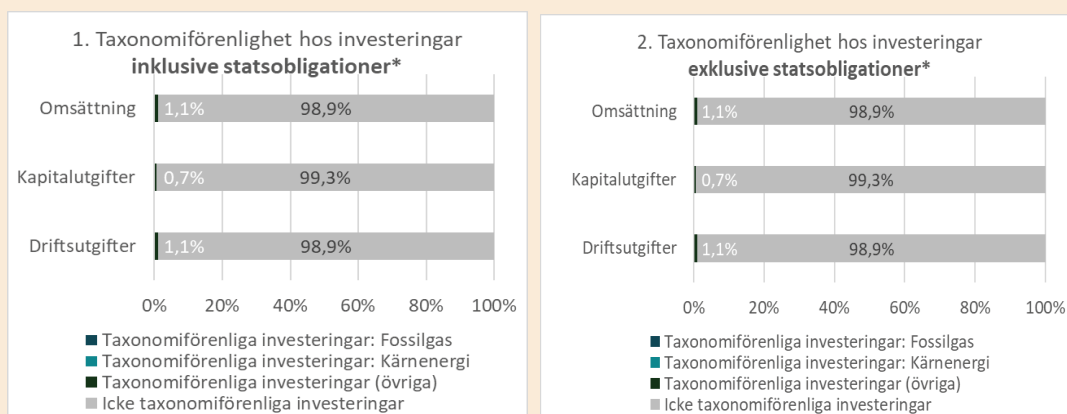
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 1,1% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

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

- Ja I fossilgas I kärnenergi
- Nej

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

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



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

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	0,2%
Kapitalutgifter	0,0%	0,0%
Driftsutgifter	0,0%	0,1%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	1,1%	2,0%
Kapitalutgifter	0,7%	2,4%
Driftsutgifter	1,1%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.



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

51,5%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

4,3%



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

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



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

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

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

Lannebo Småbolag Select



Fondförvaltare



Per Trygg

Erfarenheter:

Civilekonom Uppsala Universitet 1996, Aragon Securities aktieanalytiker 1996, MTG 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:

Kandidatexamen i företagsekonomi Uppsala Universitet 2016, Lannebo Fonder analytiker 2016–2018, förvaltare 2018–.

Egna innehav:

Lannebo Europa Småbolag, Lannebo MicroCap, Lannebo Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Småbolag Select, Lannebo Sverige Plus, Lannebo Teknik Småbolag.

Lannebo Småbolag Select

Placeringsriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd specialfond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får vid investeringstillfället som högst ha ett börsvärde som uppgår till 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Den 31 december 2023 innebar det ett börsvärde om cirka 105 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 2,4 miljarder kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 121 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 22,7 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), steg med 14,7 procent.

Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest positivt till fondens avkastning var OEM International, Addtech och Lifco. OEM International höjde under året marginalmålet från 10 till 12 procent och har samtidigt lyckats prestera en god försäljningstillväxt och förbättrat kassaflöde.

Addtech har fortsatt leverera väl operationellt, med god organisk tillväxt samt stigande marginaler. Parallellt med detta har bolaget fortsatt exekvera på strategin att förvärva välskötta nischföretag inom utvalda branscher. 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.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning var Addnode och Biotage. Addnode har mött en mer utmanande efterfrågemiljö då arkitekter – en viktig kundgrupp för Addnode – är mer avvaktande i en svag byggkonjunktur. Biotage genomförde ett stort förvärv med en förhållandevis hög prislapp som finansierades med en stor emission, vilket inte togs emot väl av aktiemarknaden. Innehavet avyttrades efter affären.

Fondens tre största innehav är OEM International, Addtech och Lifco.

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.

Addtech är en tekniklösningsskoncern med rötterna i Sverige men med en alltmer europeisk verksamhet. Förvärv av mindre bolag kombinerat med decentraliserat ansvar är centrala delar i strategin.

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.

Övrig upplysning

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr	2 271	2 626	2 978	2 872	2 697	3 298	3 026	3 336	2 077	2 426
Andelsvärde, SEK Klass	1 002,12	940,56	989,57	916,67	871,71	902,11	896,08	892,39	627,01	745,29
Antal andelar, tusental SEK Klass	2 267	2 792	3 009	3 133	3 094	3 656	3 377	3 738	3 313	3 255
Utdelning per andel, kr SEK klass	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning, % SEK Klass	24,1	20,4	17,0	10,2	0,9	33,3	11,8	27,2	-29,0	22,7
Jämförelseindex, % SEK *	21,6	30,1	12,2	8,8	-0,2	43,2	23,0	37,1	-31,4	14,7
Aktiv andel (Active share), % *					81	77	81	83	82	83
Aktiv risk (Tracking Error), % **	4,5	7,4	8,0	4,3	3,6	4,6	4,7	4,8	6,0	8,1
Avkastningströskel			4,5	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,7	9,0

* Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. Carnegie Small Cap Return Index Sweden är ett etablerat återinvesterande utdelande index som innehåller små och medelstora bolag på Nasdaq Stockholm, hänsyn tas till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

** 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. Mått beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmättet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehav av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond. Fondens aktiva risk var 8,1 %, vilket är en konsekvens av att fonden är aktivt förvaltd och portföljen konstrueras utan hänsyn till jämförelseindex på bransch- och bolagsnivå. I tillägg till detta har fonden förhållandevis få innehav, vilket också bidrar till att höja aktivitetsmättet. Fonden har även klart färre bolag än sitt jämförelseindex. Fonden har en högre koncentration än indexet, med relativt stora positioner i ett fåtal bolag, vilket förklarar den aktiva risken. Under det senaste året har den aktiva risken ökat, dels som en följd av att antalet innehav i fonden minskat dels av en förbättrad relativ avkastning.

Fondens aktivitetsgrad

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

5 största innehaven
2023-12-31

Innehav	Procent
OEM International B	7,4
AddTech B	6,5
Lifco B	6,3
Beijer Ref B	5,8
Addnode Group B	5,7

Finansiell hävstång	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Högsta hävstång, %	98,6	101,2
Lägsta hävstång, %	93,1	100,0
Genomsnittlig hävstång, %	96,6	100,1
Per balansdagen, %	97,6	100,0

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	29,4
Totalrisk jämförelseindex	25,4
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	-6,7
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	10,5
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	12,4

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	0,70
Förvaltningsavgift (Rörlig %) SEK Klass	0,00
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	0,74
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	1,1
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,1
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

Exempelkund 2023
Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 100.000 kr

SEK Klass	118 060	753	111
-----------	---------	-----	-----

Förvaltningskostnad för löpande sparande 10.000 kr

SEK Klass	132 814	432	53
-----------	---------	-----	----

Omsättningshastighet ggr/år	0,46
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	7,56
Analyskostnader (Tkr)	-630
Transaktionskostnader (Tkr)	-895
Transaktionskostnader (%)	0,04

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring						
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	447 717	-997 591	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Ränteintäkter		2 279	487	Realisationsvinster	94 904	382 931
Utdelningar		37 312	33 590	Realisationsförluster	-111 869	-335 018
Valutakursvinster och -förluster netto		-152	51	Orealiserade vinster/förluster	464 682	-1 045 504
Övriga intäkter		2	3	Summa	447 717	-997 591
Summa intäkter och värdeförändring		487 160	-963 460	Not 2	Se innehav i finansiella instrument	
Kostnader						
Förvaltningskostnader		-16 106	-16 974	Not 3	Förändring av fondförmögenhet	
Varav ersättning till fondbolaget		-15 968	-16 813	Fondförmögenhet vid årets början	2 077 443	3 335 901
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-138	-161	Andelsutgivning	47 113	17 333
Övriga finansiella kostnader		-1 525	0	Andelsinlösen	-168 294	-292 524
Övriga kostnader		0	-2 832	Årets resultat enligt resultaträkning	469 529	-983 266
Summa kostnader		-17 631	-19 806	Fondförmögenhet vid periodens slut	2 425 791	2 077 443
Årets resultat		469 529	-983 266			

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	2 374 117	1 940 196
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 374 117	1 940 196
Bankmedel och övriga likvida medel		56 864	137 182
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 461	1 317
Summa tillgångar		2 433 442	2 078 695
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 014	-1 252
Övriga skulder		-5 638	
Summa skulder		-7 651	-1 252
Fondförmögenhet	3	2 425 791	2 077 443
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Innehav Finansiella instrument

2023-12-31	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %		Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Kategori 1					Kategori 3				
Industrivaror & tjänster					Industrivaror & tjänster				
AddTech B	717 073	158 760	6,5	6,5					
Beijer Alma B	98 726	18 758	0,8	0,8	Absolent Air Care Group	156 750	62 700	2,6	2,6
Beijer Ref B	1 049 769	141 614	5,8	5,8			62 700	2,6	
BTS Group B	375 640	111 189	4,6	4,5					
Bufab	293 862	113 548	4,7	4,7					
Hexpol B	804 049	98 094	4,0	4,0					
Lifco B	617 271	152 589	6,3	6,3					
Lindab	138 589	27 593	1,1	1,1					
Momentum Group B	343 255	44 795	1,9	1,9	Fortinova Fastigheter B	1 242 466	33 547	1,4	1,4
Nolato B	991 003	52 424	2,2	2,2			33 547	1,4	
OEM International B	1 714 279	180 685	7,5	7,5					
		1 100 050	45,4						
Summa Industrivaror & tjänster		1 100 050	45,4		Summa Kategori 3		96 247	4,0	
Dagligvaror					Summa värdepapper		2 374 117	97,9	
AAK	438 658	98 610	4,1	4,1	Övriga tillgångar och skulder		51 674	2,1	
		98 610	4,1						
					Fondförmögenhet		2 425 791	100,0	
Summa Dagligvaror		98 610	4,1						
Hälsovård									
MedCap	309 176	104 347	4,3	4,3					
Sectra B	158 378	28 549	1,2	1,2					
		132 896	5,5						
Summa Hälsovård		132 896	5,5						
Informationsteknologi									
Addnode Group B	1 612 366	137 535	5,7	5,7					
HMS Networks	209 533	104 222	4,3	4,3					
Lagercrantz	852 777	115 210	4,8	4,8					
NCAB Group	1 818 818	133 228	5,5	5,5					
Vitec Software Group B	129 298	75 704	3,1	3,1					
		565 899	23,3						
Summa Informationsteknologi		565 899	23,3						
Fastighet									
Fastighetsbolaget Emilshus B	1 585 128	50 407	2,1	2,1					
NP3 Fastigheter	483 646	112 690	4,7	4,7					
Nyfosa	838 607	80 380	3,3	3,3					
Sagax B	493 648	136 938	5,7	5,7					
		380 415	15,7						
Summa Fastighet		380 415	15,7						
Summa Kategori 1		2 277 870	93,9						

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

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en specialfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaldat aktiefond som är inriktad mot små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 895 tkr vilket motsvarar 0,04 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Småbolag Select
organisationsnummer 504400-7929

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Småbolag Select för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 196-202.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Småbolag Selects finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 196-202.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Dessutom:

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 196-202 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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

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

Produktnamn:

Lannebo Småbolag Select

Identifieringskod för juridiska personer:

549300ZTBJP4DRZ5I462

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **54,0%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	12%	0%
Andel hållbara investeringar ¹	54,0%	NA
Koldioxidavtryck ²	15	28
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	23 st	32 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	20 st	11 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	35%/65%	29%/71%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar men inte till (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

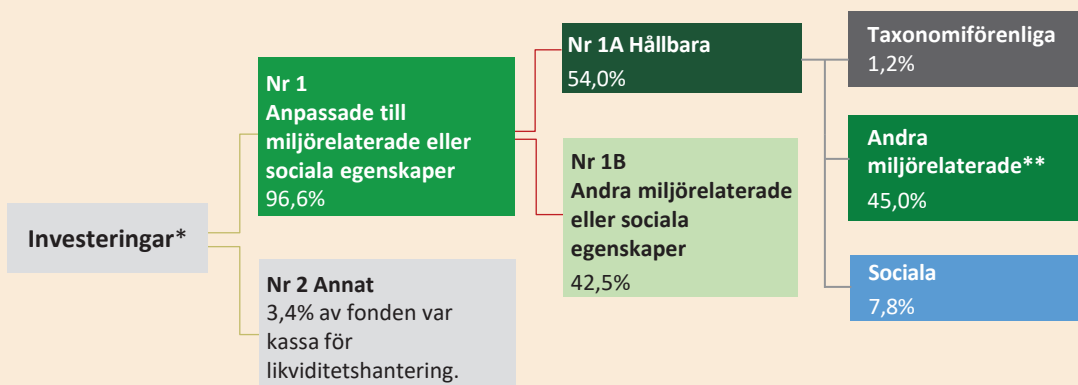
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
OEM International B	Industrivaror & Tjänster	6,9%	Sverige
AddTech B	Industrivaror & Tjänster	6,6%	Sverige
Lifco B	Industrivaror & Tjänster	6,1%	Sverige
Addnode Group B	Informationsteknik	5,5%	Sverige
Beijer Ref B	Industrivaror & Tjänster	5,4%	Sverige
Lagercrantz	Informationsteknik	4,9%	Sverige
NCAB Group	Informationsteknik	4,9%	Sverige
BTS Group B	Industrivaror & Tjänster	4,6%	Sverige
Sagax B	Fastigheter	4,5%	Sverige
MedCap	Hälsovård	4,0%	Sverige
NP3 Fastigheter	Fastigheter	3,7%	Sverige
Hexpol B	Industrivaror & Tjänster	3,6%	Sverige
HMS Networks	Informationsteknik	3,2%	Sverige
Vitec Software Group B	Informationsteknik	3,2%	Sverige
Trelleborg B	Industrivaror & Tjänster	2,9%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

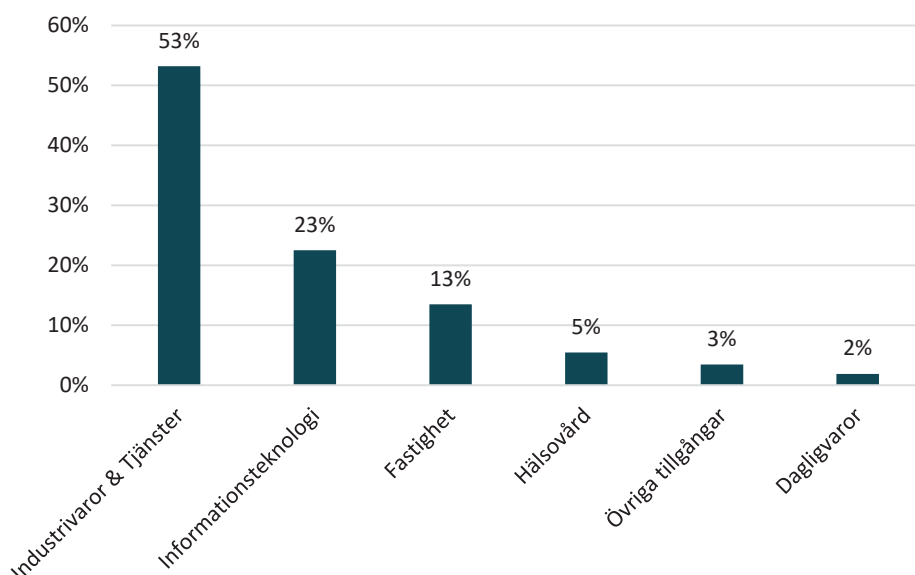
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Småbolag Select





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

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

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

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:
 - **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
 - **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjektet, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
 - **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

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

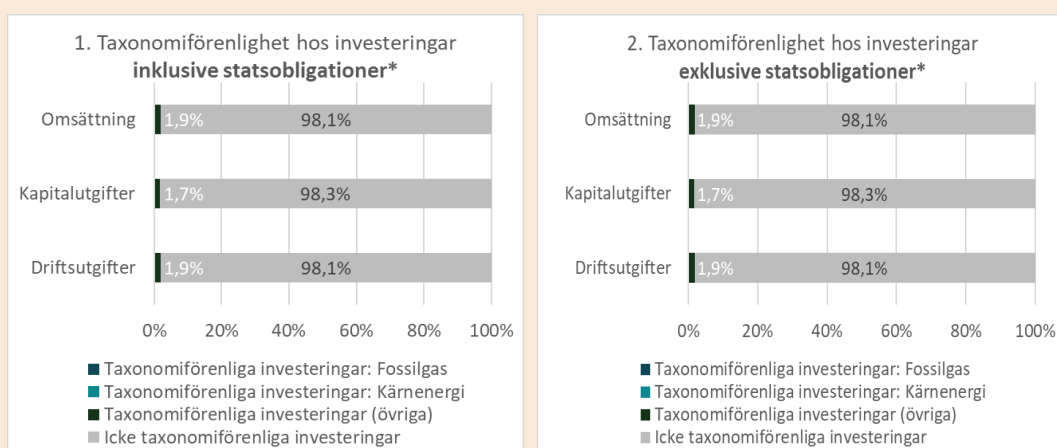
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 1,8% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

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

Ja I fossilgas I kärnenergi
 Nej

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

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



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

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	0,5%
Kapitalutgifter	0,0%	0,7%
Driftsutgifter	0,0%	0,6%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	1,9%	0,1%
Kapitalutgifter	1,7%	0,0%
Driftsutgifter	1,9%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.



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

45,0%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

7,8%



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

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



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

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

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

Lannebo Sustainable Corporate Bond



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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 531 miljoner kronor vid ingången av 2023 till 640 miljoner kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden var plus 67 miljoner kronor. Fondens steg under perioden med 7,7 procent. Fondens jämförelseindex, Solactive SEK IG Credit Index, steg under samma period med 6,2 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

Kraftiga ränterörelser, bra aktivitet på primärmarknaden och god efterfrågan på nordiska företagsobligationer präglade 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 tufft under året på grund av oro för hur bolagen kommer att klara stigande finansieringskostnader. Många av dem har fokuserat på sina balansräkningar och vidtagit en rad förbättrande åtgärder. Vi har ökat andelen då vi tycker att de nu ger en bra riskjusterad avkastning och fokus ligger på de större börslistade bolagen med investment grade rating såsom Castellum och Balder.

Centralbankerna världen över fortsatt bekämpa den höga inflationen genom att höja styrräntan. Den svenska Riksbanken höjde styrräntan vid möten under året, från 2,5 till 4 procent. Stibor 3mån, som ligger till grund för räntesättning på våra svenska obligationer med rörlig ränta ökade från 2,7 till 4,1 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.

Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, låg vid periodens utgång på 2,6 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 0,6 år. Andel hållbara investeringar uppgick till 72,4 procent och antalet emittenter till 55.

Ett helt nytt innehav i fonden är finska hälsovårdsbolaget Terveystalo. Vi investerade också i gröna obligationer från återvinningsbolaget Stena Metall och Stora Enso, båda innehav sedan tidigare. Vi är försiktiga med fastighetsbolag med svag kreditvärdighet och bolag relaterade till byggsektorn så vi avyttrade våra innehav i fastighetsbolaget Heimstaden samt Bonava som bygger bostäder.

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. Fonden åtar sig även att göra en viss del hållbara investeringar.

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr							88	90	531	640
Andelsvärde, SEK Klass A							101,75	104,38	101,20	109,09
Antal andelar, tusental SEK Klass A							865	861	5 119	5 863
Utdelning per andel, kr SEK klass A							0	0	0	0
Totalavkastning, % SEK Klass A							1,8	2,6	-3,0	7,7
Andelsvärde, SEK Klass C									120,00	129,81
Antal andelar, tusental SEK Klass C									107	2
Utdelning per andel, kr SEK klass C									0	0
Totalavkastning, % SEK Klass C									0,1	8,1
Jämförelseindex, % SEK *							1,3	0,1	-3,9	6,2
Aktiv risk (Tracking Error), % **									1,8	2,4
Kreditduration, år							3	2,5	2,7	2,6
Ränteduration, år							0,7	0,5	0,5	0,6
Spreadexponering							8,9	5,4	10,8	11,2

* Jämförelseindex Solactive SEK IG Credit Index

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

**** 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. Mått beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåttet anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Aktivitetsmåttet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond. Fonden har under året haft en högre exponering mot high yield-obligationer (obligationer med hög kreditrisk) än dess jämförelseindex som endast har exponering mot investment grade-obligationer (obligationer med lägre kreditrisk). Således har fondens exponering mot high yield-marknaden, som varit mer volatil under de senaste två åren, bidragit till den aktiva risken i fonden. Fonden har också kortare räntebindning och en mer koncentrerad portfölj än index.

Fondens aktivitetsgrad

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

5 största innehaven

2023-12-31

Innehav	Procent	Derivatinstrument	
DNB Bank	3,6	Högsta hävstång, %	102,3
SEB	3,4	Lägsta hävstång, %	59,9
Storebrand Livsforsikring	3,3	Genomsnittlig hävstång, %	66,5
Tryg Forsikring	3,3	Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden
Castellum	3,3		

Nyckeltal

Totalrisk SEK A Klass	3,1
Totalrisk SEK C Klass	-
Totalrisk jämförelseindex	2,4
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK A Klass	2,2
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK A Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK A Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK C Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK C Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK C Klass	-

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK A Klass	0,50
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK A Klass	0,58
Insättning och uttagsavgifter SEK A Klass	-
Förvaltningsavgift (Fast %) SEK C Klass	0,30
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK C Klass	0,30
Insättning och uttagsavgifter SEK C Klass	-

Exempelkund 2023

Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr

SEK A Klass	10 773	58	3
SEK C Klass	10 812	29	3

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

SEK A Klass	1 247	3	0
SEK C Klass	1 249	2	0

Omsättningshastighet ggr/år	0,34
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	-
Analyskostnader (Tkr)	-47
Transaktionskostnader (Tkr)	0
Transaktionskostnader (%)	0,00

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring						
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	6 106	-17 333	Realisationsvinster	6 007	17 209
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	4 023	-27 152	Realisationsförluster	-7 762	-11 922
Ränteintäkter		32 493	23 127	Orealiserade vinster/förluster	7 861	-22 620
Valutakursvinster och -förluster netto		2 335	11	Summa	6 106	-17 333
Övriga intäkter		12	20 008	Not 2		
Summa intäkter och värdeförändring		44 970	-1 339	Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Kostnader						
Förvaltningskostnader		-3 112	-2 269	Realisationsvinster	4 282	8 986
Varav ersättning till fondbolaget		-3 069	-2 201	Realisationsförluster	-1 232	-38 736
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-44	-68	Orealiserade vinster/förluster	973	2 598
Övriga finansiella kostnader		-81	-58	Summa	4 023	-27 152
Övriga kostnader		-6	0	Not 3		
Summa kostnader		-3 200	-2 327	Se innehav i finansiella instrument		
Årets resultat		41 770	-3 666	Not 4		
Balansräkning						
Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31	Fondförmögenhet vid årets början	531 114	89 838
Tillgångar						
Överlåtbara värdepapper	3	579 974	499 112	Andelsutgivning	283 258	22 267
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		172	0	Andelsinlösen	-216 384	-95 049
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		580 146	499 112	Fondfusion	0	517 724
Bankmedel och övriga likvida medel		57 242	28 379	Årets resultat enligt resultaträkning	41 770	-3 666
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 337	4 006	Fondförmögenhet vid periodens slut	639 897	531 114
Övriga tillgångar		0	1 210			
Summa tillgångar		642 725	532 707			
Skulder						
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-176	-1 117			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-176	-1 117			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-256	-477			
Övriga skulder		-2 396	0			
Summa skulder		-2 828	-1 594			
Fondförmögenhet	4	639 897	531 114			
Poster inom linjen						
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	1 210			
% av fondförmögenhet		0,0	0,2			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 440	0			
% av fondförmögenhet		0,4	0,0			

**Innehav Finansiella instrument
2023-12-31**

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %		Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Kategori 1					Forts, Fastighet				
Svensk obligation					Diös Green FRN 241118				
Energi					2 500 000 2 481 0,4 0,4				
Ellevio FRN 270611	2 000 000	2 036	0,3	0,3	Fabege Green FRN 250903	10 000 000	10 021	1,6	1,9
Vattenfall FRN 280526	15 000 000	14 919	2,3	2,3	Fabege Green FRN 261015	2 000 000	1 960	0,3	1,9
		16 955	2,7		Fastpartner Green FRN 260622	2 000 000	1 799	0,3	1,7
					Fastpartner Green FRN 270202	10 000 000	8 718	1,4	1,7
Material					IDA 0,25% 25062				
Boliden Green FRN 250922	14 000 000	14 225	2,2	2,2	NP3 Green FRN 261214	13 750 000	13 977	2,2	2,2
SSAB SLB FRN 260616	2 000 000	2 039	0,3	0,3	Vacse Green FRN 270406	10 000 000	10 174	1,6	1,6
Stena Metall Finans FRN 270503	8 750 000	8 974	1,4	2,2	Trianon FRN 250612	5 000 000	5 025	0,8	0,8
Stena Metall Finans Green FRN 2028-05-10	5 000 000	5 098	0,8	2,2			107 855	16,9	
		30 336	4,7		Summa Svensk obligation		257 432	40,3	
Industrivaror & tjänster					Utländsk obligation				
AFRY FRN 240627	12 000 000	12 046	1,9	1,9	Energi				
Loomis SLB FRN 261130	6 000 000	5 980	0,9	0,9	European Energy Green FRN 250916,				
NCC Treasury Green FRN 250908	8 000 000	8 024	1,3	1,3	Denmark, EUR/SEK	200 000	2 132	0,3	2,4
Nibe Industrier FRN 270901	6 000 000	6 040	0,9	0,9	European Energy Green FRN 260908,				
PEAB Green FRN 260907	12 000 000	11 556	1,8	1,8	Denmark, EUR/SEK	1 200 000	13 026	2,0	2,4
Skanska Green FRN 281124	10 000 000	10 029	1,6	1,6	Småkraft Green 1,875% 260413,				
Wästbygg Green FRN 241123	5 625 000	4 767	0,7	0,7	Norway, EUR/SEK	200 000	2 058	0,3	2,1
		58 442	9,1				17 216	2,7	
Dagligvaror					Material				
ICA Gruppen FRN 280526	6 000 000	6 092	1,0	1,0	Stora Enso FRN 281108, Finland				
Lantmännen Green FRN 260427	2 000 000	1 985	0,3	0,3		10 000 000	10 046	1,6	1,6
		8 077	1,3				10 046	1,6	
Hälsovård					Industrivaror & tjänster				
Elekta FRN 250313	2 000 000	2 008	0,3	0,3	Bewi SLB FRN 260903, Norway, EUR/				
Getinge Social FRN 240610	2 000 000	2 001	0,3	1,3	SEK	1 500 000	15 606	2,4	2,4
Getinge Social FRN 280517	6 000 000	6 072	1,0	1,3	Odfjell SLB FRN 250121, Norway,				
		10 080	1,6		NOK/SEK	10 000 000	10 331	1,6	1,6
							25 937	4,1	
Finans					Sällanköpsvaror				
SBAB Bank Green FRN 240620	2 000 000	2 003	0,3	0,3	MOMOX Green FRN 250710, Germany,				
SEB FRN Call 281103	10 000 000	10 100	1,6	3,4	EUR/SEK	200 000	2 261	0,4	0,4
Volvofinans Bank FRN 260126	6 000 000	6 047	1,0	1,0			2 261	0,4	
		18 150	2,8		Dagligvaror				
Telekomoperatörer					Lerøy Green FRN 270917, Norway,				
Open Infra FRN 251111	7 500 000	7 537	1,2	1,2	NOK/SEK	7 000 000	6 941	1,1	1,1
		7 537	1,2		Mowi Green FRN 250131, Norway, EUR/				
					SEK	1 700 000	19 070	3,0	3,0
							26 011	4,1	
Fastighet					Hälsovård				
Atrium Ljungberg FRN 270222	8 000 000	7 872	1,2	1,2	Terveystalo 5,375% 280601, Finland,				
Balder 1% 270118, EUR/SEK	1 750 000	16 552	2,6	2,6	EUR/SEK	1 500 000	16 957	2,7	2,7
Castellum FRN 250521	6 000 000	6 002	0,9	3,3			16 957	2,7	
Cibus Nordic Real Estate Green FRN 241229, EUR/SEK	300 000	3 316	0,5	1,9					
Cibus Nordic Real Estate Green FRN 250902	8 750 000	8 937	1,4	1,9					
Corem Green FRN 241021	8 750 000	8 627	1,4	1,4					

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %		Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Finans					Kategori 5				
Aker Horizons Green FRN 250815, Norway, NOK/SEK	7 000 000	6 729	1,1	1,1	Överlåt vp 1år emission reg marknad				
Aktia Bank 3,875% 260526, Finland, EUR/SEK	1 000 000	9 885	1,5	1,6	Energi				
DNB Call FRN 280914, Norway	14 000 000	14 158	2,2	3,6	Småkraft Green FRN 281006, Norway, EUR/SEK	1 000 000	11 249	1,8	2,1
Jyske Bank FRN 270202, Denmark	9 000 000	9 098	1,4	1,4		11 249	1,8		
OP Bank FRN 250603, Finland	10 000 000	10 079	1,6	1,6	Industrivaror & tjänster				
Storebrand Livsforsikring FRN 260901, Norway	10 000 000	9 823	1,5	3,3	Bonheur Green FRN 280915, Norway, NOK/SEK	10 000 000	9 996	1,6	1,6
Storebrand Livsforsikring FRN 271117, Norway, NOK/SEK	11 000 000	11 221	1,8	3,3	NRC Group Green FRN 271025, Norway, NOK/SEK	10 500 000	10 505	1,6	1,6
Tryg Forsikring FRN 260226, Denmark	6 000 000	5 910	0,9	3,3		20 501	3,2		
Tryg Forsikring FRN 251113, Denmark, NOK/SEK	15 000 000	15 025	2,4	3,3	Summa Överlåt vp 1år emission reg marknad	31 750	5,0		
		91 927	14,4		Summa Kategori 5	31 750	5,0		
Informationsteknologi					Kategori 7				
Crayon FRN 250715, Norway, NOK/SEK	10 000 000	9 987	1,6	1,6	Valutatermin				
Link Mobility Group 3,375% 251215, Norway, EUR/SEK	1 300 000	13 902	2,2	2,2	Valutaterminer				
		23 890	3,7		EURSEK 240326 11.14A, EUR/SEK	-13 980 768	35	0,0	3,4
Telekomoperatörer					NOKSEK 240326 0.987A, NOK/SEK	-80 999 759	-215	0,0	3,4
Millicom Sustainability FRN 270120, Luxembourg	10 000 000	10 136	1,6	1,6	USDSEK 240326 10.12A, USD/SEK	-2 103 440	177	0,0	3,4
		10 136	1,6				-3	0,0	
Summa Utländsk obligation		224 381	35,1		Summa Valutatermin		-3	0,0	
Summa Kategori 1		481 813	75,3		Summa Kategori 7		10 502	1,6	
Kategori 3					Summa värdepapper		579 971	90,6	
Överlåt vp annan reg marknad					Varav med positivt marknadsvärde		580 185		
Finans					Varav med negativt marknadsvärde		215		
DNB 4,875% 241112, Norway, USD/SEK	926 000	9 083	1,4	3,6	Övriga tillgångar och skulder				
SEB 5,125% 250513, USD/SEK	1 200 000	11 635	1,8	3,4		59 927	9,4		
		20 718	3,2		Fondförmögenhet	639 897	100,0		
Fastighet					Summa exponering mot företag eller företagsgrupp (%)				
Castellum 3,125% 270302, EUR/SEK	1 700 000	14 346	2,2	3,3	SEB			12,3	
		14 346	2,2		Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:				
Sällanköpsvaror					1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				
Fiskars SLB 5,125% 281116, Finland, EUR/SEK	1 500 000	17 282	2,7	2,7	2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				
Volvo Car Green FRN 260302	14 000 000	14 065	2,2	2,2	3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				
		31 347	4,9		4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				
Summa Överlåt vp annan reg marknad		66 411	10,4		5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				
Summa Kategori 3		66 411	10,4		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 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. Tillämpad swingfaktor har varit som högst 1,00%. Under perioden har ingen situation som triggat justering av fondandelsvärde uppstått.

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. Andelen hållbara investeringar vid årsskiftet uppgick till 72,4 procent.

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid samt hybridinstrument. Under perioden har valutaderivat med Handelsbanken och SEB som motparter använts för att hantera fondens valutarisk motsvarande som mest 45,6 procent av fondens värde. För valutaderivat kan fonden ställa eller erhålla säkerheter i form av likvida medel som motsvarar valutaderivatens marknadsvärde för att hantera motpartsrisken. Hävstången i fonden är ett resultat av valutaderivat för att hantera valutarisken och innehav i obligationer som innefattar derivat.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Sustainable Corporate Bond
organisationsnummer 515603-0651

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Sustainable Corporate Bond för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 211-217.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Sustainable Corporate Bonds finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 211-217.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 211-217 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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

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

Produktnamn:

Lannebo Sustainable Corporate

Bond

Identifieringskod för juridiska personer:

549300VD1CKLHX5LM106

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **73,3%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikator SBT**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:	2023	2022
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	30%	29%
Andel hållbara investeringar ¹	73,3%	-
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	4 st	8 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	40%/60%	41%/59%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar men inte till (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

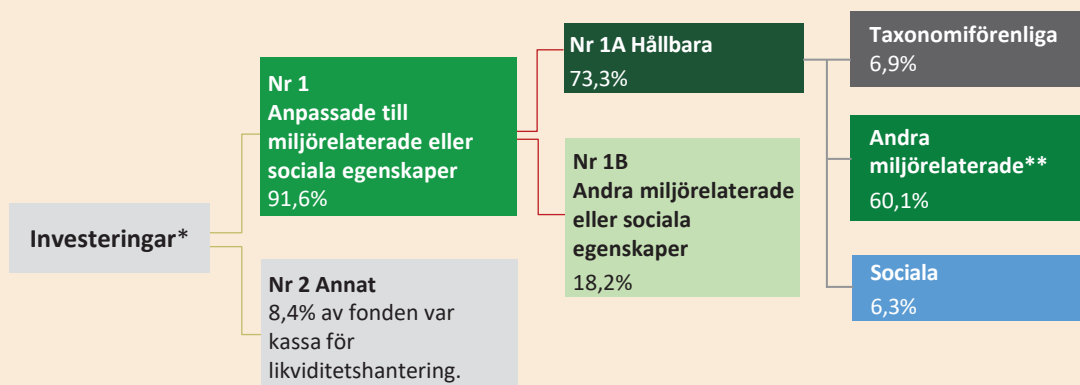
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Mowi Green FRN 250131	Dagligvaror	3,5%	Norge
Småkraft Green FRN 231102	Energi	3,3%	Norge
Bewi SLB FRN 260903	Industrivaror & Tjänster	2,9%	Norge
Tryg Forsikring FRN 251113	Finans	2,7%	Danmark
Vattenfall FRN 280526	Energi	2,6%	Sverige
Boliden Green FRN 250922	Material	2,5%	Sverige
Castellum 3,125% 270302	Real Estate	2,5%	Sverige
Volvo Car Green FRN 260302	Sällanköpsvaror & Tjänster	2,5%	Sverige
European Energy Green FRN 260908	Energi	2,4%	Danmark
Link Mobility Group 3,375% 251215	Informationsteknik	2,4%	Norge
Terveystalo 5,375% 280601	Hälsovård	2,3%	Finland
SEB 5,125% 250513	Finans	2,1%	Sverige
AFRY FRN 240627	Industrivaror & Tjänster	2,1%	Sverige
PEAB Green FRN 260907	Industrivaror & Tjänster	2,0%	Sverige
Storebrand Livsforsikring FRN271117	Finans	2,0%	Norge



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

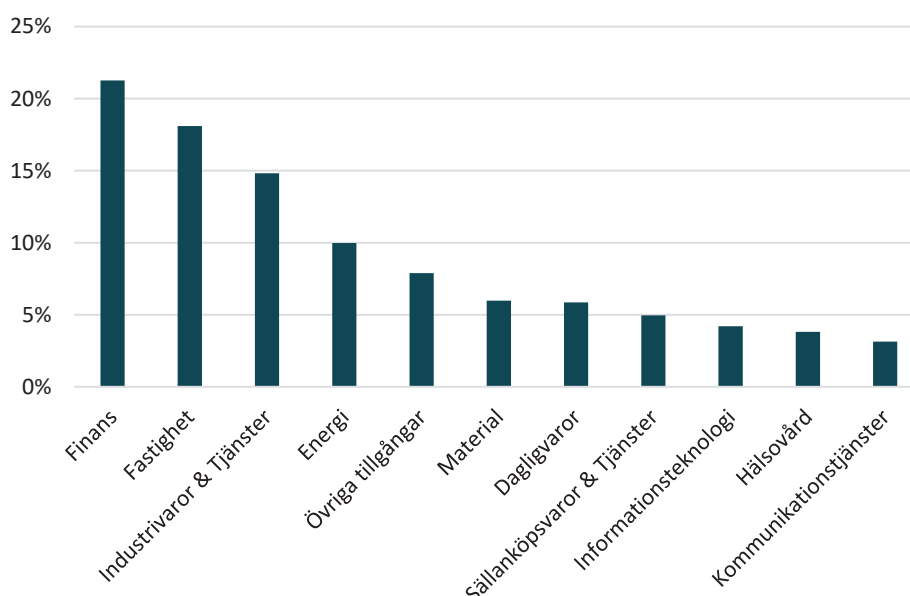
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Sustainable Corporate Bond





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

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

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

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

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

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

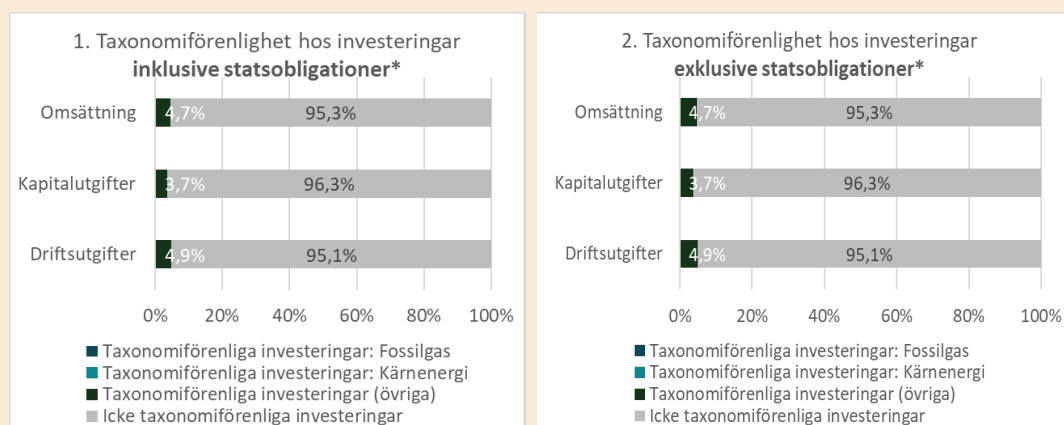
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 4,2% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

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

- Ja I fossilgas I kärnenergi
- Nej

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

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



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

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

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	0,2%
Kapitalutgifter	0,0%	0,0%
Driftsutgifter	0,0%	0,1%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	4,7%	8,9%
Kapitalutgifter	3,7%	9,1%
Driftsutgifter	4,9%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



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

60,1%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



● **Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

6,3%



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

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



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

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

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

Lannebo Sverige



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

Placeringsriktning

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 till attraktiva värderingsnivåer.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 3,0 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 4,0 miljarder kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var 581 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 14,0 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 19,2 procent.

Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Millicom, Swedbank och SSAB. Millicom var under inledningen av året i buddiskussioner om ett eventuellt uppköp vilket gynnade aktiekursen samtidigt som fransmannen Xavier Niel köpt allt fler aktier till att nu äga omkring 28 procent av bolaget.

Millicom bedriver en stabil operatörsverksamhet med goda möjligheter till strukturella värdeskapande försäljningar av olika tillgångar. Swedbank har haft en god vinstutveckling med förbättrad avkastning på bankens kapital. SSAB intjäning är var fortsatt på en historiskt hög nivå. Höga prisnivåer har gynnat lönsamheten vilket skapat en mycket stark balansräkning, tillräcklig för både investeringar och aktieåterköp.

De innehav som utvecklades svagast var Viaplay, Nokia och Electrolux. Viaplay vinstvarnade under juni där problemen allt eftersom visade sig vara större än befarat. I december annonserade bolaget en nyemission efter att man inte lyckats sälja några tillgångar i större utsträckning. Emissionen nära på uttraderar tidigare värde på grund av möjlighet till skuldnedskrivning. Vi anser det inte vara attraktivt att delta i emissionen och har sålt alla aktier. Resultatet av investeringen medför en besvikelse på oss själva likväl på bolagets styrelse och ledning. Nokias förbättringsresa avstannade med anledning av en svag operatörsmarknad i USA under året samt att man förlorade ett större kontrakt till Ericsson i slutet av året. Electrolux har haft stora utmaningar med lönsamheten med anledning av bland annat interna förändringar, en svagare konsument och minskad nybyggnation.

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 teknikkunskaper. 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 året gjordes i Viaplay B, SEB A och Essity B. Fondens största nettoförsäljningar gjordes i SSAB B, Tele2 B och Industrivärden C.

Övrig upplysning

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr	3 054	3 466	4 329	3 631	3 052	3 456	2 805	3 636	3 011	4 048
Andelsvärde, SEK Klass	25,71	29,05	32,26	34,65	34,23	41,75	46,10	60,99	53,60	61,34
Antal andelar, tusental SEK Klass	118 802	119 323	134 179	104 800	89 154	82 768	60 852	59 611	56 180	65 991
Utdelning per andel, kr SEK klass	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning, % SEK Klass	19,4	13,0	11,0	7,4	-1,2	21,9	10,4	32,3	-12,1	14,0
Jämförelseindex, % SEK *	15,9	10,5	9,6	9,5	-4,4	35,0	14,8	39,3	-22,8	19,2
Aktiv andel (Active share), % *					55	64	73	75	78	79
Aktiv risk (Tracking Error), % **	3,2	3,2	4,6	4,5	4,0	4,9	6,3	7,8	10,7	10,8

* Jämförelseindex SIX Portfolio Return Index

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är SIX Portfolio Return Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbeholdning enligt UCITS). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

** 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. Mått beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåtten anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Aktivitetsmåtten beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehav av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond. Avseende måttet för aktiv risk för 2023 är fondens arbetssätt och positionsstorlekar på innehav densamma som tidigare år. Fonden har en betydligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Storleken på komponenterna i fondens jämförelseindex har förändrats betydligt under de senaste åren. Det gör att fonden för närvarande avviker mer än historiskt mot sitt jämförelseindex. Fondens totalrisk (standardavvikelse) har samtidigt varit lägre än fondens jämförelseindex under det senaste året.

Fondens aktivitetsgrad

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

5 största innehaven
2023-12-31

Innehav	Procent
Swedbank A	7,8
Ericsson B	7,7
Handelsbanken A	7,7
Millicom Int. Cellular SDB	5,7
Essity B	5,5

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,6
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,0
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	18,4
Totalrisk jämförelseindex	21,6
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	0,4
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	12,3
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	11,1

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	1,60
Förvaltningsavgift (Rörlig %) SEK Klass	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	1,63
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-

Exempelkund 2023
Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr

SEK Klass	11 397	173	41
-----------	--------	-----	----

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

SEK Klass	1 266	10	2
-----------	-------	----	---

Omsättningshastighet ggr/år	1,44
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	-
Analyskostnader (Tkr)	-910
Transaktionskostnader (Tkr)	-5 194
Transaktionskostnader (%)	0,05

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring						
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	403 139	-492 459	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Ränteintäkter		3 643	437	Realisationsvinster	407 743	276 573
Utdelningar		112 283	110 123	Realisationsförluster	-318 943	-318 547
Valutakursvinster och -förluster netto		-45	240	Orealiserade vinster/förluster	314 339	-450 485
Övriga intäkter		11	10	Summa	403 139	-492 459
Summa intäkter och värdeförändring		519 031	-381 649	Not 2	Se innehav i finansiella instrument	
Kostnader						
Förvaltningskostnader		-57 107	-49 188	Not 3	Förändring av fondförmögenhet	
Varav ersättning till fondbolaget		-56 820	-48 951	Fondförmögenhet vid årets början		
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-286	-237	3 010 729	3 635 513	
Övriga finansiella kostnader		-6 103	0	Andelsutgivning	1 091 306	216 425
Övriga kostnader		0	-6 802	Andelsinlösen	-510 091	-403 570
Summa kostnader		-63 210	-55 990	Årets resultat enligt resultaträkning	455 820	-437 639
Årets resultat		455 820	-437 639	Fondförmögenhet vid periodens slut	4 047 765	3 010 729

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	3 907 628	2 889 293
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		3 907 628	2 889 293
Bankmedel och övriga likvida medel		132 565	129 219
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12 661	6 453
Övriga tillgångar		772	9 512
Summa tillgångar		4 053 625	3 034 477
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-5 098	-23 748
Övriga skulder		-763	0
Summa skulder		-5 861	-23 748
Fondförmögenhet	3	4 047 765	3 010 729
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Innehav Finansiella instrument

2023-12-31	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %		Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Kategori 1					Informationsteknologi				
Material									
SCA B	710 000	107 281	2,7	2,7	Ericsson B	4 960 000	313 026	7,7	7,7
Stora Enso, Finland	780 000	108 498	2,7	2,7	Nokia SEK, Finland	5 000 000	169 425	4,2	4,2
		215 779	5,3		Tobii Dynavox	2 520 000	106 092	2,6	2,6
					Tobii	2 100 000	12 369	0,3	0,3
Summa Material		215 779	5,3		Summa Informationsteknologi		600 912	14,9	
Industrivaror & tjänster					Telekomoperatörer				
Hexpol B	1 070 000	130 540	3,2	3,2	Millicom Int. Cellular SDB, Luxembourg	1 270 000	228 918	5,7	5,7
NCC B	890 000	111 784	2,8	2,8			228 918	5,7	
Sandvik	850 000	185 385	4,6	4,6	Summa Telekomoperatörer		228 918	5,7	
SKF B	930 000	187 209	4,6	4,6	Summa Kategori 1		3 907 628	96,5	
Traton, Germany	390 000	92 196	2,3	2,3	Summa värdepapper		3 907 628	96,5	
Trelleborg B	224 000	75 622	1,9	1,9	Övriga tillgångar och skulder		140 137	3,5	
		782 736	19,3		Fondförmögenhet		4 047 765	100,0	
Summa Industrivaror & tjänster		782 736	19,3		Summa exponering mot företag eller företagsgrupp (%)				8,8
Sällanköpsvaror									
Autoliv SDB, USA	75 000	82 800	2,1	2,1	SEB				
Electrolux B	1 600 000	172 960	4,3	4,3					
		255 760	6,3		Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:				
Summa Sällanköpsvaror		255 760	6,3		1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				
Dagligvaror					2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				
Essity B	890 000	222 500	5,5	5,5	3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				
		222 500	5,5		4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				
Summa Dagligvaror		222 500	5,5		5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				
Hälsovård					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.				
BioArctic B	340 000	91 052	2,3	2,3	7. Övriga finansiella instrument.				
Elekta B	2 140 000	176 165	4,4	4,4					
Getinge B	800 000	179 440	4,4	4,4					
Swedish Orphan Biovitrum	570 000	152 190	3,8	3,8					
		598 847	14,8						
Summa Hälsovård		598 847	14,8						
Finans									
Handelsbanken A	2 830 000	309 744	7,7	7,7					
Nordea, Finland	1 540 000	192 069	4,8	4,8					
SEB A	1 320 000	183 216	4,5	8,8					
Swedbank A	1 560 000	317 148	7,8	7,8					
		1 002 176	24,8						
Summa Finans		1 002 176	24,8						

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

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

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Sverige är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fondens målsättning är att uppnå en långsiktigt god kapitaltillväxt. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 5 194 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Sverige
organisationsnummer 504400-7796

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Sverige för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 225-231.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Sveriges finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 225-231.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Dessutom:

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 225-231 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lüning
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

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

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

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

Produktnamn:

Lannebo Sverige

Identifieringskod för juridiska personer:

549300GJSC541WIWX079

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **57,4%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	46%	17%
Andel hållbara investeringar ¹	57,4%	NA
Koldioxidavtryck ²	34	53
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	19 st	24 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	12 st	14 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	36%/64%	37%/63%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar men inte till (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

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

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

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

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



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

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Swedbank A	Finans	7,8%	Sverige
Ericsson B	Informationsteknik	7,7%	Sverige
Handelsbanken A	Finans	6,8%	Sverige
Millicom Int. Cellular SDB	Teleoperatörer	6,1%	Luxemburg
SKF B	Industrivaror & Tjänster	5,1%	Sverige
SEB A	Finans	4,9%	Sverige
Electrolux B	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,6%	Sverige
Nokia SEK	Informationsteknik	4,5%	Finland
Nordea	Finans	4,5%	Finland
Sandvik	Industrivaror & Tjänster	4,5%	Sverige
Elekta B	Hälsovård	4,4%	Sverige
Getinge B	Hälsovård	4,0%	Sverige
Essity B	Dagligvaror	3,9%	Sverige
Swedish Orphan Biovitrum	Hälsovård	3,8%	Sverige
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror & Tjänster	2,7%	USA

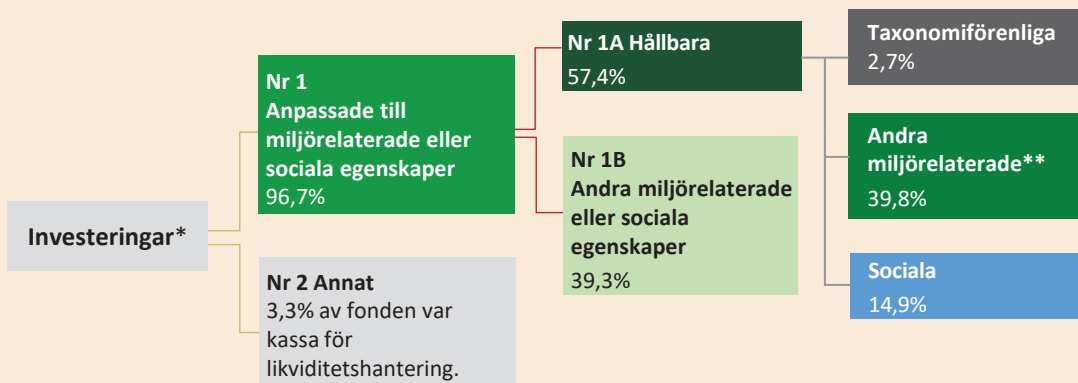
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

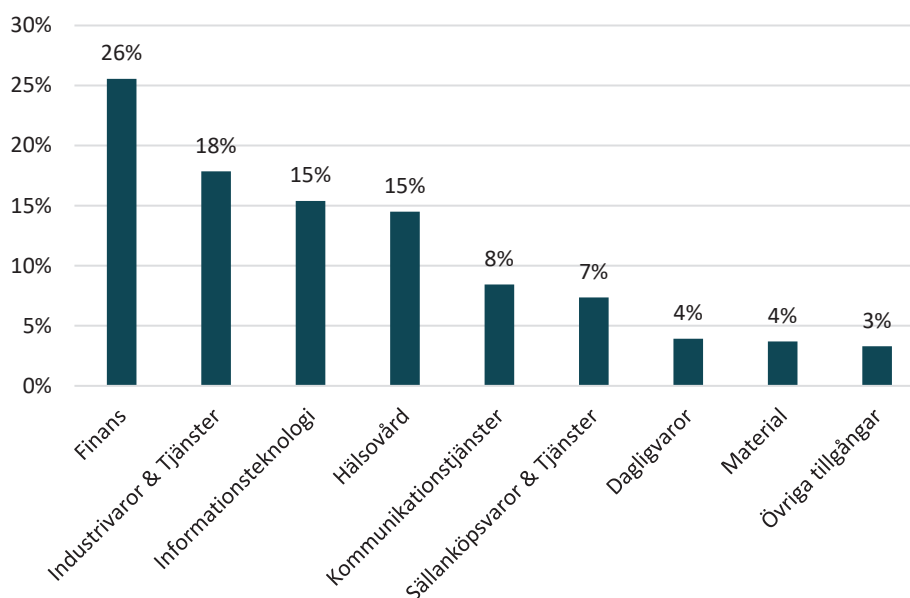
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Sverige





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

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

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

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

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

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

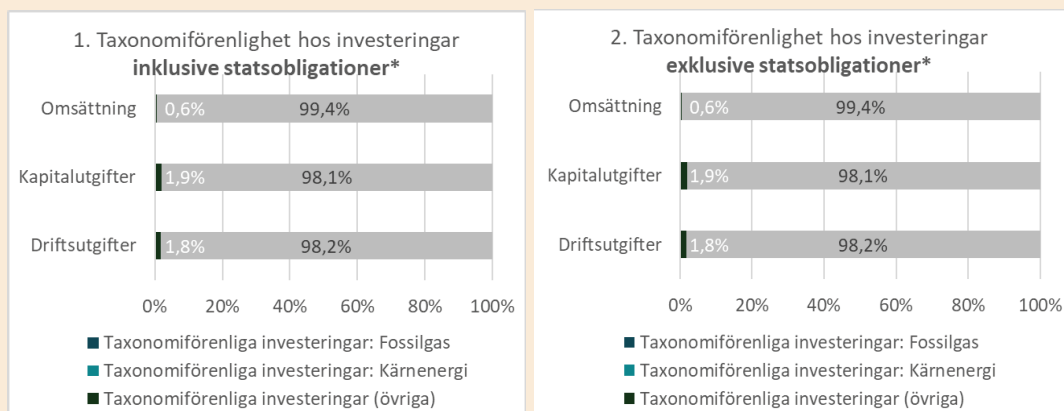
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 0,5% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

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

- Ja I fossilgas I kärnenergi
- Nej

¹Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	0,2%
Kapitalutgifter	0,0%	0,4%
Driftsutgifter	0,1%	0,5%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	0,6%	0,2%
Kapitalutgifter	1,9%	0,0%
Driftsutgifter	1,8%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

39,8%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

14,9%



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.

Lannebo Sverige Hållbar



Fondförvaltare



Peter Lagerlöf

Erfarenheter:

Uppsala Universitet 1989, Riksbanken 1989–1992, Finansdepartementet 1992–1996, Föreningssparbanken 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 Oligo Global, Lannebo Småbolag, 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 Oligo Global, Lannebo Småbolag, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo Sverige Hållbar.

Lannebo Sverige Hållbar

Placeringsinriktning

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltat 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 0,95 miljarder kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 319 miljoner kronor. Fonden ökade under perioden med 0,5 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, ökade med 19,2 procent.

Kommentar till resultatet

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns Balder, Lindab och Alfa Laval. Under första halvan av 2023 fortsatte det fria fall vi såg i fastighetsbolagens aktier redan under 2022. I takt med centralbanker indikerade slutet av räntehöjningar vände sektorn under hösten och Balder blev en av vinnarna på börsen. Aktien steg under året med 47,4 procent.

Lindab tillverkar produkter för bland annat ventilationssystem vilka främjar ett bättre inomhus klimat. Trots att byggkonjunkturen varit svag under året lyckades Lindab upprätthålla sina intjäningsmarginaler på höga nivåer. Aktien steg med 61 procent under 2023. 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 36,1 procent under perioden.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns Garo, OX2 och Nibe.

Garo, som bland annat tillverkar laddstolpar för elbilar, hade ett tufft år. Försäljningen hämmades 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. Den svaga byggkonjunkturen och högre kostnader på grund av flytt av produktion och har också påverkat lönsamheten negativt. Garos aktiekurs föll med 59,2 procent under 2023.

Vindkraftsparksprojektören OX2 har slutit många viktiga samarbetsavtal under året första halvåret och har även fått grönt ljus från regeringen att inleda ett projekt med havsbaserad vindkraft såväl i Skåne som i Halland. Trots detta föll aktiekursen med 37,6 procent under perioden. Den förklaring vi kan se är att investerare är osäkra på hur räntehöjningar ska påverka investeringsviljan inom sektorn. Efterfrågan på Nibes värmepumpar var väldigt stark under inledningen av 2023 men denna dämpades till mer normala nivåer under årets andra halva. Detta tillsammans med försenade subventioner på ett antal marknader till aktien att falla med 26,7 procent.

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 finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr	157	175	304	501	693	932	2 120	1 757	1 307	948
Andelsvärde, SEK Klass A					1 329,16	1 783,72	2 213,19	2 721,67	2 162,89	2 193,34
Antal andelar, tusental SEK Klass A					1	23	430	137	127	101
Utdelning per andel, kr SEK klass A					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass A					-0,7	34,2	24,1	23,0	-20,5	0,5
Andelsvärde, 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	1 695,08
Antal andelar, tusental SEK Klass B	121	127	215	355	520	524	582	590	588	432
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	84,4
Totalavkastning, % SEK Klass B	18,4	11,3	8,3	5,0	-1,1	34,2	24,1	23,0	-20,5	0,5
Jämförelseindex, % SEK *	15,8	10,4	9,6	9,5	-4,4	35,0	14,8	39,3	-22,8	19,2
Aktiv andel (Active share), % *					67	81	80	83	74	77
Aktiv risk (Tracking Error), % **	3,5	3,5	4,7	4,7	3,9	3,9	5,2	7,3	7,3	9,1

* Jämförelseindex SIX Portfolio Return Index

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är SIX Portfolio Return Index. Indexet är relevant för fonden eftersom det är ett index som återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. SIX Portfolio Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och

** 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. Mått beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåtten anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått och de två första åren för andelsklass A SEK. Aktivitetsmåtten för åren 2014–2017 är beräknat i förhållande till SIX Return Index. Aktivitetsmåtten beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond. Fonden har en betydligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Aktivitetsmåtten för 2023 steg jämfört med 2022 och låg fortsatt högre än sitt historiska genomsnitt. Det kan förklaras av att fonden har haft en relativt sett stor andel mindre bolag i fonden jämfört med jämförelseindex. Några av de större positionerna i fonden relativt sina indexvikter har haft stora avvikelser mot indexets utveckling. Det gäller bland annat bolag verksamma inom förnyelsebar energi.

5 största innehaven

2023-12-31

Innehav	Procent
OX2	6,1
Hexagon B	5,6
Nibe Industrier B	5,2
Investor B	5,2
Bravida Holding	5,1

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass A	22,0
Totalrisk SEK Klass B	23,4
Totalrisk jämförelseindex	21,6
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass A	-10,3
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass A	10,4
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass A	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass B	-10,3
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass B	10,4
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass B	9,4

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska aktiemarknaden. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i omkring 30 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass A	1,60
Förvaltningsavgift (Rörlig %) SEK Klass A	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass A	1,64
Insättning och uttagsavgifter SEK klass A	-
Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass B	1,60
Förvaltningsavgift (Rörlig %) SEK Klass B	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass B	1,63
Insättning och uttagsavgifter SEK Klass B	-

Exempelkund 2023

Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr

SEK Klass A	10 049	158	21
SEK Klass B	10 050	158	21

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

SEK Klass A	1 220	10	1
SEK Klass B	1 220	10	1

Omsättningshastighet ggr/år	0,43
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	-
Analyskostnader (Tkr)	-395
Transaktionskostnader (Tkr)	-677
Transaktionskostnader (%)	0,05

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	3 077	-358 560
Ränteintäkter		1 303	331
Utdelningar		26 299	25 794
Valutakursvinster och -förluster netto		-105	16
Summa intäkter och värdeförändring		30 573	-332 419
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-17 855	-21 641
Varav ersättning till fondbolaget		-17 769	-21 562
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-86	-79
Övriga finansiella kostnader		-1 072	0
Övriga kostnader		0	-1 220
Summa kostnader		-18 927	-22 861
Årets resultat		11 646	-355 280

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	914 280	1 247 767
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		914 280	1 247 767
Bankmedel och övriga likvida medel		40 073	70 173
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 131	396
Övriga tillgångar		137	0
Summa tillgångar		955 621	1 318 336
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-8 011	-1 798
Övriga skulder		-45	-9 498
Summa skulder		-8 056	-11 296
Fondförmögenhet	3	947 565	1 307 040
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Not 1	2023	2022
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	122 567	144 493
Realisationsförluster	-66 347	-30 904
Orealiserade vinster/förluster	-53 143	-472 149
Summa	3 077	-358 560

Not 2 Se innehav i finansiella instrument
Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	1 307 040	1 756 994
Andelsutgivning	80 713	124 183
Andelsinlösen	-406 994	-174 193
Årets resultat enligt resultaträkning	11 646	-355 280
Lämnad utdelning	-51 636	-69 137
Återinvesterad utdelning	6 795	24 472
Fondförmögenhet vid periodens slut	947 565	1 307 040

**Innehav Finansiella instrument
2023-12-31**

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Kategori 1				
Energi				
Eolus Vind B	388 375	34 449	3,6	3,6
OX2	1 056 227	57 934	6,1	6,1
		92 383	9,8	
Summa Energi		92 383	9,8	
Material				
Borregaard, Norway, NOK/SEK	120 000	20 399	2,2	2,2
SCA B	230 000	34 753	3,7	3,7
		55 152	5,8	
Summa Material		55 152	5,8	
Industrivaror & tjänster				
AFRY B	230 000	32 131	3,4	3,4
Alfa Laval	45 000	18 153	1,9	1,9
Atlas Copco B	130 000	19 422	2,1	2,1
Balco	323 486	14 913	1,6	1,6
Bravida Holding	595 067	48 230	5,1	5,1
Garo	684 339	29 782	3,1	3,1
Inwido	281 137	38 010	4,0	4,0
Lindab	179 000	35 639	3,8	3,8
Metso Outotec, Finland, EUR/SEK	335 500	34 265	3,6	3,6
Nibe Industrier B	700 000	49 560	5,2	5,2
Rejlers B	278 507	34 117	3,6	3,6
Sandvik	190 000	41 439	4,4	4,4
SKF B	205 000	41 266	4,4	4,4
		436 927	46,1	
Summa Industrivaror & tjänster		436 927	46,1	
Sällanköpsvaror				
Harvia, Finland, EUR/SEK	36 369	11 018	1,2	1,2
Thule Group	75 000	20 588	2,2	2,2
		31 605	3,3	
Summa Sällanköpsvaror		31 605	3,3	
Hälsovård				
AstraZeneca, United Kingdom	34 000	46 019	4,9	4,9
Coloplast B, Denmark, DKK/SEK	18 000	20 756	2,2	2,2
		66 775	7,1	
Summa Hälsovård		66 775	7,1	
Finans				
Handelsbanken A	415 000	45 422	4,8	4,8
Investor B	210 000	49 035	5,2	5,2
Swedbank A	215 000	43 710	4,6	4,6
		138 166	14,6	
Summa Finans		138 166	14,6	

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Informationsteknologi				
Hexagon B	440 000	53 218	5,6	5,6
		53 218	5,6	
Summa Informationsteknologi		53 218	5,6	
Fastighet				
Balder B	340 000	24 317	2,6	2,6
		24 317	2,6	
Summa Fastighet		24 317	2,6	
Summa Kategori 1		898 544	94,8	
Kategori 3				
Energi				
Biokraft International	773 241	15 735	1,7	1,7
		15 735	1,7	
Summa Energi		15 735	1,7	
Summa Kategori 3		15 735	1,7	
Summa värdepapper		914 280	96,5	
Övriga tillgångar och skulder		33 285	3,5	
Fondförmögenhet		947 565	100,0	

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 årsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet något högre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Lannebo Sverige Hållbar har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 9 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska och norska kronor samt finska innehav i euro. Risken kopplad till denna exponering är låg.

Hållbarhetsrisker beaktas i fonden dels vid investeringstillfället dels vid löpande kontroller. Bedömning av hållbarhetsrelaterade egenskaper är en del av fondens investeringsprocess. Det genomförs även löpande kontroller för att identifiera eventuella bolag som bryter mot fondbolagets fastställda exkluderingskriterier. Fonden har under året investerat i bolag som passar in i minst ett av tre huvudteman: ett friskare liv, en bättre miljö och ett hållbart samhälle. Andelen hållbara investeringar vid årsskiftet uppgick till 70,1 procent.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under året.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltningsaktiefond som har en huvudsaklig inriktning mot Sverige. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 677 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondbolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Sverige Hållbar
organisationsnummer 515602-4191

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Sverige Hållbar för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 239-245.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Sverige Hållbars finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 239-245.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 239-245 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Produktnamn:

Lannebo Sverige Hållbar

Identifieringskod för juridiska personer:

549300Y41WZFFONEIE996

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **70,5%** hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	41%	21%
Andel hållbara investeringar ¹	70,5%	NA
Koldioxidavtryck ²	30	29
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	21 st	17 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	11 st	16 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	35%/65%	35%/65%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar och (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Investeringar gjordes inte i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller bekämpning av korruption, häribland OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Analys och utvärdering av detta skedde i investeringsprocessen, där bolag som bryter mot sådana normer och konventioner exkluderas.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

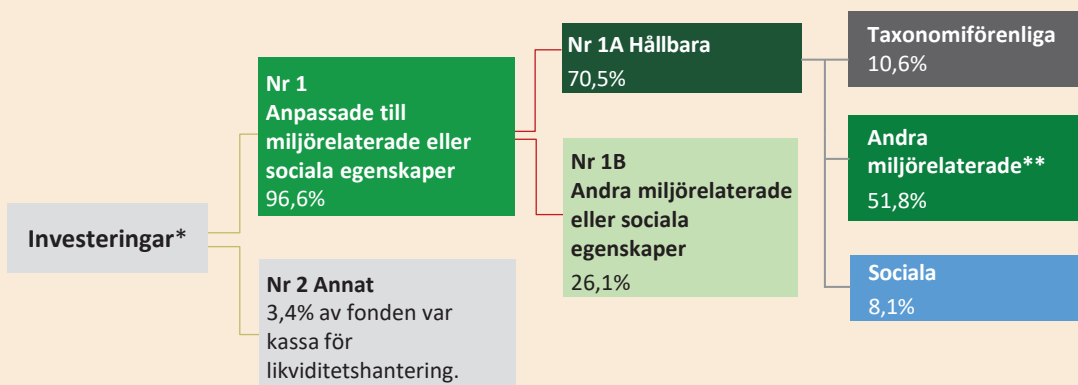
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Nibe Industrier B	Industrivaror & Tjänster	5,9%	Sverige
OX2	Energi	5,9%	Sverige
AstraZeneca	Hälsovård	5,8%	United Kingdom
Hexagon B	Informationsteknik	5,7%	Sverige
Bravida Holding	Industrivaror & Tjänster	5,0%	Sverige
Swedbank A	Finans	4,8%	Sverige
SCA B	Material	4,6%	Sverige
Investor B	Finans	4,4%	Sverige
Sandvik	Industrivaror & Tjänster	3,9%	Sverige
Inwido	Industrivaror & Tjänster	3,9%	Sverige
Atlas Copco B	Industrivaror & Tjänster	3,8%	Sverige
Rejlers B	Industrivaror & Tjänster	3,6%	Sverige
AFRY B	Industrivaror & Tjänster	3,6%	Sverige
Eolus Vind B	Energi	3,1%	Sverige
Garo	Industrivaror & Tjänster	3,0%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

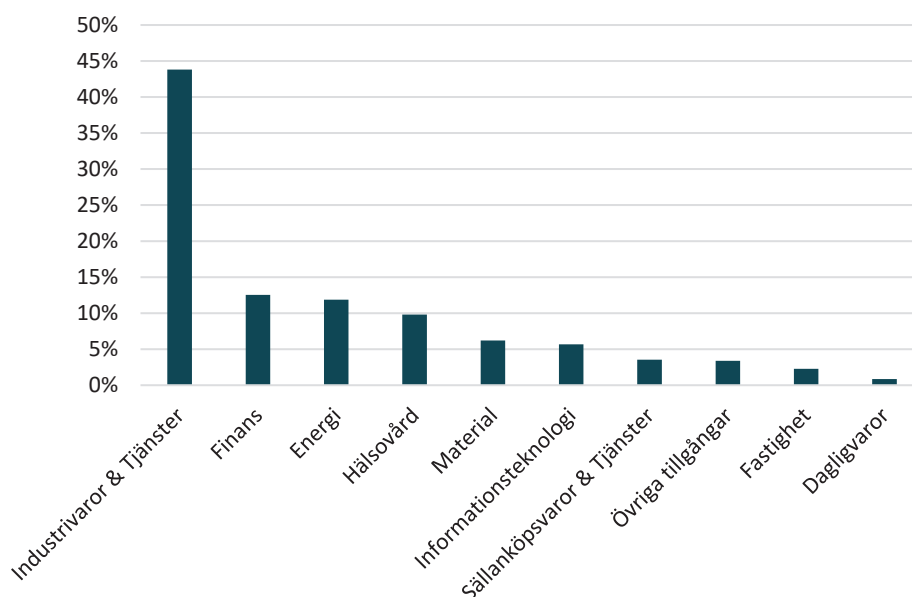
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Sverige Hållbar





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

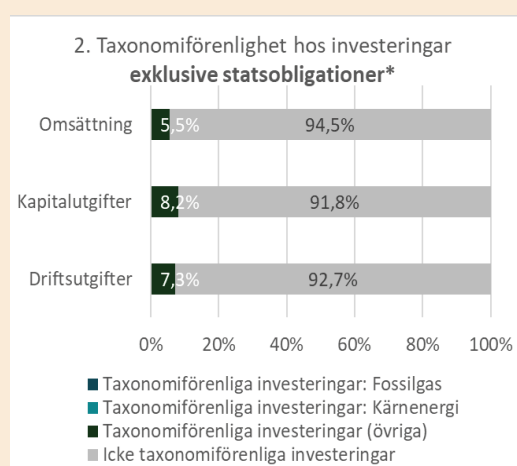
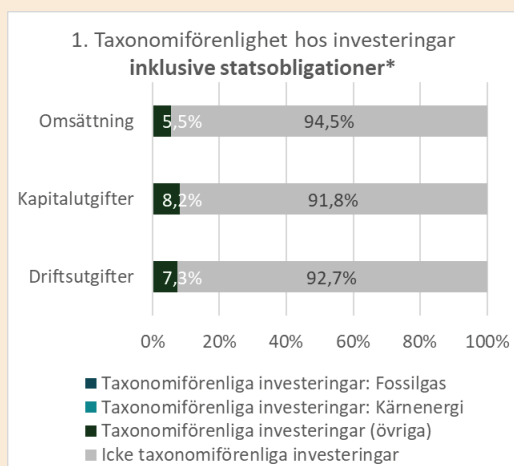
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 5,2% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,1%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Ja
 I fossilgas
 I kärnenergi
 Nej

¹Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,4%	4,5%
Kapitalutgifter	0,7%	4,1%
Driftsutgifter	0,4%	5,4%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	5,5%	7,9%
Kapitalutgifter	8,2%	7,7%
Driftsutgifter	7,3%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

51,8%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

8,1%



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.

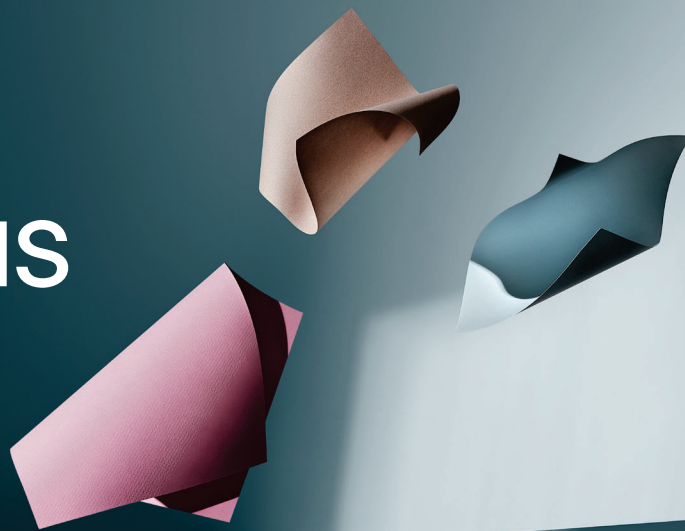


Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.

Lannebo Sverige Plus



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 förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden liknar fonden 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 Norden.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 5,3 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 7,1 miljarder kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var 1 029 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 13,5 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, steg med 19,2 procent under samma period.

Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Millicom, Swedbank och SSAB. Millicom var under inledningen av året i biddiskussioner om ett eventuellt uppköp vilket gynnade aktiekursen samtidigt som fransmannen Xavier Niel köpt allt fler aktier till att nu äga omkring 28 procent av bolaget.

Millicom bedriver en stabil operatörsverksamhet med goda möjligheter till strukturella värdeskapande försäljningar av olika tillgångar. Swedbank har haft en god vinstutveckling med förbättrad avkastning på bankens kapital. SSAB intjäning är var fortsatt på en historiskt hög nivå. Höga prisnivåer har gynnat lönsamheten vilket skapat en mycket stark balansräkning, tillräcklig för både investeringar och aktieåterköp.

De innehav som utvecklades svagast var Viaplay, Nokia och Photocure. Viaplay vinstvarnade under juni där problemen allt eftersom visade sig vara större än befarat. I december annonserade bolaget en nyemission efter att man inte lyckats sälja några tillgångar i större utsträckning. Emissionen nära på uttraderar tidigare värde på grund av möjlighet till skuldnedskrivning. Vi anser det inte vara attraktivt att delta i emissionen och har sålt alla aktier. Resultatet av investeringen medför en besvikelse på oss själva likväl på bolagets styrelse och ledning. Nokia förbättringsresa avstannade med anledning av en svag operatörsmarknad i USA under året samt att man förlorade ett större kontrakt till Ericsson i slutet av året. Photocure har haft en svagare försäljningstillväxt än förväntat vilket medfört ett framskjutet scenario med hög vinsttillväxt.

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 året gjordes i Viaplay B, SEB A och Essity B. Fondens största nettoförsäljningar gjordes i SSAB B, Tele2 B och Alfa Laval.

Övrig upplysning

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr	2 476	4 874	7 568	6 399	5 954	6 397	4 334	5 483	5 277	7 076
Andelsvärde, SEK Klass	32,17	36,48	41,32	44,96	44,65	54,71	61,14	81,36	73,70	83,64
Antal andelar, tusental SEK Klass					124 158	105 178	58 326	61 071	65 400	70 546
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	13,5
Andelsvärde, SEK Klass C					44,82	55,21	62,00	82,82	75,20	85,73
Antal andelar, tusental SEK Klass C					9 163	7 198	6 103	618	754	1 729
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	14,0
Andelsvärde, SEK Klass F						54,67	60,72	80,33	72,30	81,72
Antal andelar, tusental SEK Klass F						4 489	6 429	5 767	5 574	12 409
Utdelning per andel, kr SEK Klass F						0	0	0	0	0
Totalavkastning, % SEK Klass F						0,2	11,1	32,3	-10,0	13,1
Jämförelseindex, % SEK *	15,9	10,5	9,6	9,5	-4,4	35,0	14,8	39,3	-22,8	19,2
Aktiv andel (Active share), % *					57	68	79	80	83	85
Aktiv risk (Tracking Error), % SEK Klass **	4,5	3,3	4,4	4,7	4,2	5,0	6,7	8,1	11,4	11,7
Aktiv risk (Tracking Error), % SEK Klass C **							6,7	8,1	11,4	11,8
Aktiv risk (Tracking Error), % SEK Klass F **								8,1	11,4	11,8

* Jämförelseindex SIX Portfolio Return Index

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är SIX Portfolio Return Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. SIX Portfolio Return Index har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq Stockholm, med begränsningen att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

**** 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. Mått beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåtten anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas siffror för de första två åren för andelsklasserna SEK C och SEK F. Aktivitetsmåtten beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehav av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaldat aktiefond än för en aktivt förvaldat räntefond. Avseende måttet för aktiv risk för 2023 är fondens arbetsätt och positionsstorlekar på innehav densamma som tidigare år. Fonderna har en betydligt högre koncentrationsnivå och färre innehav än sitt jämförelseindex. Storleken på komponenterna i fondens jämförelseindex har förändrats betydligt under de senaste åren. Det gör att fonden för närvarande avviker mer än historiskt mot sitt jämförelseindex. Fondens totalrisk (standardavvikelse) har samtidigt varit lägre än fondens jämförelseindex under det senaste året.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 25 till 40 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

5 största innehaven

2023-12-31

Innehav	Procent	Derivatinstrument	
Swedbank A	7,8	Högsta hävstång, %	7,6
Ericsson B	7,7	Lägsta hävstång, %	2,9
Handelsbanken A	7,6	Genomsnittlig hävstång, %	5,7
Millicom Int. Cellular SDB	5,7	Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden
Essity B	5,5		

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	17,8
Totalrisk SEK C Klass	17,7
Totalrisk SEK F Klass	17,8
Totalrisk jämförelseindex	22,0
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	1,6
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	13,4
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	12,4
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK C Klass	1,9
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK C Klass	13,8
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK C Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK F Klass	1,1
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK F Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK F Klass	-

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	1,00
Förvaltningsavgift (Rörlig %) SEK Klass	0,00
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	1,05
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-
Förvaltningsavgift (Fast %) SEK C Klass	0,50
Förvaltningsavgift (Rörlig %) SEK C Klass	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK C Klass	0,55
Insättning och uttagsavgifter SEK C Klass	-
Förvaltningsavgift (Fast %) SEK F Klass	1,60
Förvaltningsavgift (Rörlig %) SEK F Klass	0,00
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK F Klass	1,65
Insättning och uttagsavgifter SEK F Klass	-

Exempelkund 2023

Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr

SEK Klass	11 330	128	41
SEK C Klass	11 369	60	41
SEK F Klass	11 279	171	41

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

SEK Klass	1 270	7	2
SEK C Klass	1 273	2	3
SEK F Klass	1 266	10	2

Omsättningshastighet ggr/år	1,73	Analyskostnader (Tkr)	-1 593
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-	Transaktionskostnader (Tkr)	-11 087
Omsättning genom Lannebofonder	-	Transaktionskostnader (%)	0,05

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring						
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	642 635	-629 482	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Ränteintäkter		11 672	1 294	Realisationsvinster	845 098	542 995
Utdelningar		208 056	147 001	Realisationsförluster	-605 692	-539 712
Valutakursvinster och -förluster netto		1 041	16 331	Orealiserade vinster/förluster	403 228	-632 765
Övriga intäkter		18	59	Summa	642 635	-629 482
Summa intäkter och värdeförändring		863 422	-464 797	Not 2	Se innehav i finansiella instrument	
Kostnader						
Förvaltningskostnader		-78 867	-51 575	Not 3	Förändring av fondförmögenhet	
Varav ersättning till fondbolaget		-78 410	-51 227	Fondförmögenhet vid årets början	5 276 602	5 483 460
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-457	-348	Andelsutgivning	2 398 042	1 277 940
Övriga finansiella kostnader	4	-14 121	-1 193	Andelsinlösen	-1 368 616	-954 040
Övriga kostnader		0	-13 192	Årets resultat enligt resultaträkning	770 435	-530 757
Summa kostnader		-92 988	-65 960	Fondförmögenhet vid periodens slut	7 076 463	5 276 602
Årets resultat		770 435	-530 757	Not 4	Intäkter och kostnader från tekniker för effektiv värdepappersförvaltning	
Balansräkning						
Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31	För 2023 uppgår värdeförändring på blankade aktier till -81 635 tkr (2022: 40 524 tkr). De intäkter som genererats till följd av att kapital frigjorts i blankningsaffärer har ej kvantifierats separat utan ingår som en del i summan av intäkter och värdeförändring avseende 2023.		
Tillgångar						
Överlåtbara värdepapper	2	7 191 722	5 233 861	Övriga finansiella kostnader fördelas enligt nedan (Tkr):		
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		7 191 722	5 233 861	Utdelningar på blankade aktier	-4 264	-11 513
Bankmedel och övriga likvida medel		308 490	313 842	Kostnader för effektiv värdepappersförvaltning		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 777	9 060	Kostnad för värdepapperslån	-1 441	-1 193
Övriga tillgångar		4 181	20 068	Bankkostnad	-	-
Summa tillgångar		7 522 171	5 576 831	Summa	-5 705	-12 706
Skulder						
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-438 580	-260 315			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		-438 580	-260 315			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 168	-4 821			
Övriga skulder		-960	-35 093			
Summa skulder		-445 708	-300 229			
Fondförmögenhet	3	7 076 463	5 276 602			
Poster inom linjen						
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		577 596	352 536			
% av fondförmögenhet		8,16	6,68			

Innehav Finansiella instrument
2023-12-31
Kategori 1
Material

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Metsa Board, Finland, EUR/SEK	1 700 000	136 134	1,9	1,9
SCA B	1 300 000	196 430	2,8	2,8
Stora Enso, Finland	1 420 000	197 522	2,8	2,8
		530 086	7,5	

Summa Material
530 086 7,5
Industrivaror & tjänster

AddTech B	-400 000	-88 560	-1,3	-1,3
AddTech B inlånat	400 000	0	0,0	0,0
Alfa Laval	-500 000	-201 700	-2,9	-2,9
Alfa Laval inlånat	500 000	0	0,0	0,0
Hexpol B	1 940 000	236 680	3,3	3,3
Lifco B	-600 000	-148 320	-2,1	-2,1
Lifco B inlånat	600 000	0	0,0	0,0
NCC B	1 620 000	203 472	2,9	2,9
Sandvik	1 500 000	327 150	4,6	4,6
SKF B	1 630 000	328 119	4,6	4,6
Traton, Germany	710 000	167 844	2,4	2,4
Trelleborg B	390 000	131 664	1,9	1,9
		956 349	13,5	

Summa Industrivaror & tjänster
956 349 13,5
Sällanköpsvaror

Autoliv SDB, USA	132 000	145 728	2,1	2,1
Electrolux B	2 800 000	302 680	4,3	4,3
		448 408	6,3	

Summa Sällanköpsvaror
448 408 6,3
Dagligvaror

Essity B	1 560 000	390 000	5,5	5,5
		390 000	5,5	

Summa Dagligvaror
390 000 5,5
Hälsovård

BioArctic B	604 000	161 751	2,3	2,3
Elekta B	3 940 000	324 341	4,6	4,6
Getinge B	1 410 000	316 263	4,5	4,5
PhotoCure, Norway, NOK/SEK	1 920 000	128 347	1,8	1,8
Swedish Orphan Biovitrum	1 020 000	272 340	3,9	3,9
		1 203 042	17,0	

Summa Hälsovård
1 203 042 17,0
Finans

Handelsbanken A	4 940 000	540 683	7,6	7,6
Nordea, Finland	2 690 000	335 497	4,7	4,7
SEB A	2 320 000	322 016	4,6	8,9
Swedbank A	2 720 000	552 976	7,8	7,8
		1 751 172	24,8	

Summa Finans
1 751 172 24,8
Informationsteknologi

Ericsson B	8 680 000	547 795	7,7	7,7
Nokia EUR, Finland, EUR/SEK	9 300 000	316 122	4,5	4,5
Tobii Dynavox	4 400 000	185 240	2,6	2,6
Tobii	3 900 000	22 971	0,3	0,3
		1 072 128	15,2	

Summa Informationsteknologi
1 072 128 15,2
Telekomoperatörer

Millicom Int. Cellular SDB, Luxembourg	2 230 000	401 958	5,7	5,7
		401 958	5,7	

Summa Telekomoperatörer
401 958 5,7
Summa Kategori 1
6 753 142 95,4
Summa värdepapper
6 753 142 95,4
Varav med positivt marknadsvärde
7 191 722
Varav med negativt marknadsvärde
438 580
Övriga tillgångar och skulder
323 321 4,6
Fondförmögenhet
7 076 463 100,0

Motparter för inlånade värdepapper var under året 2023 SEB Sverige.

Säkerheter för inlånade värdepapper året 2023 förvaras på separerade konton hos SEB. Avveckling & clearing sker bilateralt.

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp (%)
SEB 8,9

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 årsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock mycket god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet klart lägre än för aktiemarknaden som helhet (mätt som SIXPRX).

Till skillnad från traditionella aktiefonder har Lannebo Sverige Plus möjlighet att ta både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade instrument, vilket kan bidra både positivt och negativt till marknadsrisken i fonden. Fondens nettoexponering är summan av alla långa positioner minus summan av alla korta positioner. Lannebo Sverige Plus kan ha en nettoexponering mellan 50 och 150 procent med en strävan om att över tiden ha en nettoexponering om cirka 100 procent. Bruttoexponeringen mäter summan av alla långa och korta positioner och kan för fonden vara maximalt 200 procent. Vid årsskiftet var fondens nettoexponering 95 procent och bruttoexponering 108 procent. Fonden har alltså en låg bruttoexponering. En högre bruttoexponering medför en risk att fonden förlorar värde både på långsidan och på kortsidan vilket kan leda till en större total förlust än en portfölj som inte tar korta positioner.

Vid årsskiftet var den sammanlagda exponeringen genom derivat, tekniker och instrument, beräknad med hjälp av åtagandemetoden vilket innebär att instrumenten konverteras till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna, begränsad och låg på 6 procent av fondens värde.

Fonden har möjlighet att utöver svenska överlåtbara värdepapper till viss del investera i utländska finansiella instrument. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 8 procent och avsåg norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen hade vid årsskiftet en svagt positiv diversifieringseffekt för portföljen.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har inte lånat ut värdepapper men i viss omfattning lånat in aktier, med SEB som motpart, för att sälja sig kort i aktier där vi har trott på en svag utveckling. För aktielånen ställer fonden säkerheter som kan överstiga värdet av de lånade aktierna vilket innebär att fonden får en motpartsrisk. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter. Per balansdagen har fonden exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av blankning samt erhållna teckningsrätter.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan dessutom via blankningar och derivatinstrument addera korta positioner som lanseras av ytterligare långpositioner. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fondens målsättning är att uppnå en långsiktigt god kapitaltillväxt, som överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex SIXPRX. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 11 087 tkr vilket motsvarar 0,05 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

**Till andelsägarna i Lannebo Sverige Plus
organisationsnummer 515602-2989**

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Sverige Plus för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 254-260.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Sverige Plus finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 254-260.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 254-260 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lüning
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:

Lannebo Sverige Plus

Identifieringskod för juridiska personer:

549300W8FUNESQQE9448

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **58,4%** hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	46%	15%
Andel hållbara investeringar ¹	58,4%	NA
Koldioxidavtryck ²	39	54
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	24 st	24 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	12 st	15 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	35%/65%	37%/63%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar men inte till (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Investeringar gjordes inte i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller bekämpning av korruption, häribland OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Analys och utvärdering av detta skedde i investeringsprocessen, där bolag som bryter mot sådana normer och konventioner exkluderas.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

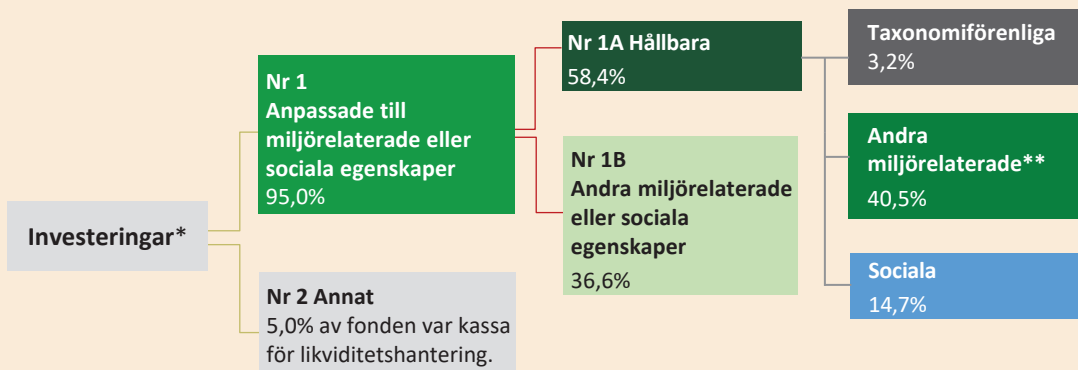
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Swedbank A	Finans	7,8%	Sverige
Ericsson B	Informationsteknik	7,6%	Sverige
Handelsbanken A	Finans	6,9%	Sverige
Millicom Int. Cellular SDB	Teleoperatörer	6,0%	Luxemburg
Nokia SEK	Informationsteknik	5,6%	Finland
SKF B	Industrivaror & Tjänster	5,0%	Sverige
SEB A	Finans	4,8%	Sverige
Electrolux B	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,6%	Sverige
Sandvik	Industrivaror & Tjänster	4,5%	Sverige
Nordea	Finans	4,4%	Finland
Elekta B	Hälsovård	4,3%	Sverige
Getinge B	Hälsovård	4,0%	Sverige
Essity B	Dagligvaror	3,8%	Sverige
Swedish Orphan Biovitrum	Hälsovård	3,8%	Sverige
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror & Tjänster	2,7%	USA



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

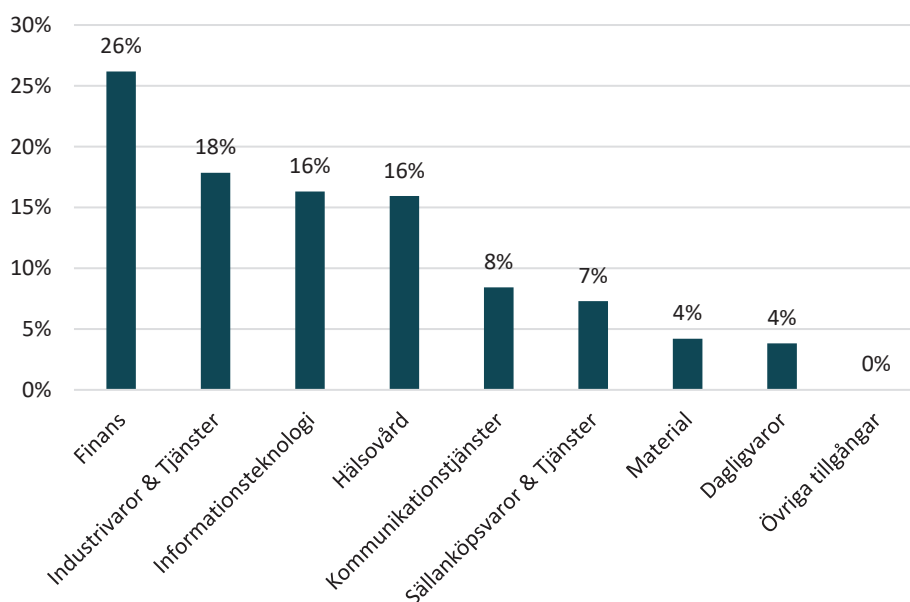
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Sverige Plus





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

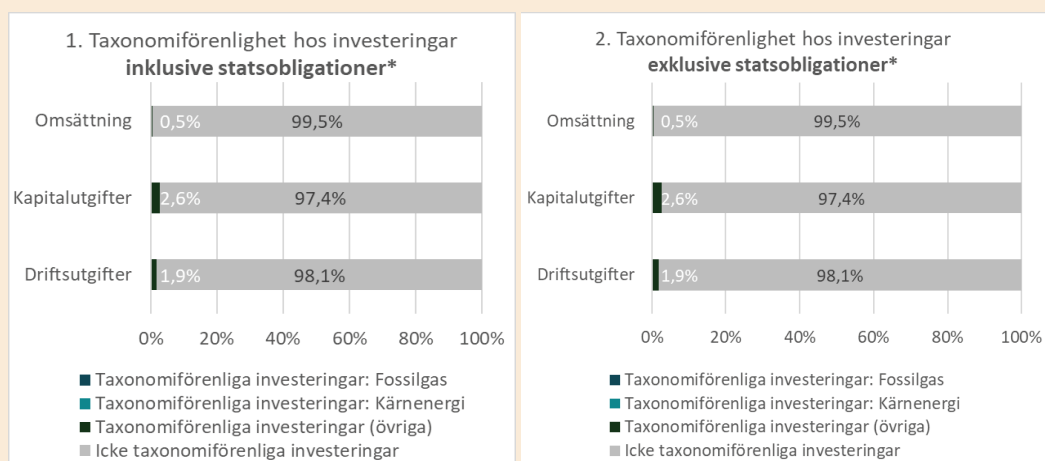
I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 0,5% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Ja
 I fossilgas
 I kärnenergi
 Nej

¹Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	0,2%
Kapitalutgifter	0,0%	0,4%
Driftsutgifter	0,1%	0,5%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	0,5%	0,2%
Kapitalutgifter	2,6%	0,0%
Driftsutgifter	1,9%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

40,5%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

14,7%



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.

Lannebo Teknik



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 förvaltd aktiefond som investerar i teknikdrivna tillväxtbolag på den globala marknaden. Fonden placerar, oberoende av geografi och storlek, i bolag utifrån ett antal tillväxtteman. Aktuella investeringsteman är: Säkerhet, Hälsa, Hållbarhet, Digitalt innehåll, Datahantering och Resurseffektivisering.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten steg från 6,5 miljarder kronor vid ingången av 2023 till 9,2 miljarder kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var 376 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 35,6 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World IT 10/40 Net TR USD (MN40WITU), steg med 49,1 procent.

Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Palo Alto Networks, Microsoft och Salesforce. Säkerhetsbolaget Palo Alto Networks har sett stor efterfrågan på sina lösningar i takt med att företagets digitala infrastruktur byggs upp och att de digitala intrångsförsöken ökar.

Microsoft har gynnats av sin marknadsledande position inom AI (artificiell intelligens), där den teknologiska utvecklingen har accelererat. Salesforce har genom aktivistinvesteringar initierat ett omstruktureringsprogram vilket lett till bättre lönsamhet och positiva prognoser.

De innehav som bidrog mest negativt var Tomra, F-Secure och Amdocs. Tomra har sett motgångar såsom en cyberattack, flera försenade kundprojekt, negativ utveckling i Frankrike, lägre priser på återvunna material samt ett lägre intresse för hållbarhetsrelaterade aktier. Det digitala säkerhetsbolaget F-Secure annonserade under våren ett förvärv som fick ett svaltt mottagande av marknaden samt att bolaget sen tog ner sin prognos. Amdocs drabbades negativt av sina telekomkunders svagare utveckling och lägre investeringar.

Fondens 3 största innehav var Microsoft, Alphabet och Palo Alto Networks. Microsoft är en av världens ledande utvecklare av mjukvara men har även framträdande positioner inom molntjänster och AI.

Alphabet äger världens största sökmotor, Google, operativsystemet (Android) för smarttelefoner och andra internetbaserade tjänster. Palo Alto Networks är ledande inom digitala säkerhetslösningar, ett område som vi fokuserat särskilt på de senaste åren i takt med att företaget tvingats stärka sin digitala infrastruktur och antalet digitala intrång ökar.

Fondens största nettoköp var Veeva Systems, Dassault Systemes och Fortinet. Samtliga är bolag där vi sett möjligheter att öka fondens position till en önskad nivå till en attraktiv värdering. Fondens största nettoförsäljningar var Walt Disney, Nvidia och Ebay. Hela innehavet i Disney avyttrades främst då strategin fokuserades mer på fysiska än digitala tjänster. Nvidia gynnades av AI-utvecklingens framfart och vi har valt att ta hem en del vinst och för att investera i konkurrerande AMD.

Övrig upplysning

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyn och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr	978	1 574	1 801	2 267	3 052	4 429	7 170	8 845	6 461	9 163
Andelsvärde, SEK Klass	4,01	5,21	5,77	6,71	7,20	10,12	13,11	17,22	13,64	18,49
Antal andelar, tusental SEK Klass	244 076	302 160	312 205	338 098	423 922	437 588	547 071	513 575	473 640	495 531
Utdelning per andel, kr SEK klass	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	-20,8	35,6
Jämförelseindex, % SEK *	39,7	14,0	20,2	24,2	6,1	50,8	23,0	41,5	-21,7	49,1
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	4,7

* Jämförelseindex MSCI World IT 10/40

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är MSCI World IT 10/40 Net TR USD. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. MSCI World IT 10/40 Net TR USD har gjorts med utgångspunkt att spegla marknadsutvecklingen av globala IT-bolag, med begränsning att inget bolag får överstiga 10 procent, samt att bolag som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans (viktbegränsning enligt UCITS). Indexet tar vidare hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

** 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. Mått beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåtten anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Aktivitetsmåtten beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond. Aktivitetsmåtten förklaras också av att fonden har en mer koncentrerad portfölj än jämförelseindex pga. förvaltarnas strategiska beslut. Det gör också att fonden skiljer sig i exponering mot jämförelseindex när det gäller storlek på bolag, geografisk exponering och valutaexponering. Under det senaste året har den aktiva risken i fonden minskat något, delvis som en följd av att fondens utveckling överlag inte varit riktigt lika stark som jämförelseindex.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 30 till 40 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

5 största innehaven
2023-12-31

Innehav	Procent
Microsoft	8,2
Alphabet A	6,3
Palo Alto Networks	6,0
Amazon	5,1
Salesforce	5,1

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,0
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,0
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	20,0
Totalrisk jämförelseindex	23,6
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	3,4
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	20,6
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	20,7

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	1,60
Förvaltningsavgift (Rörlig %) SEK Klass	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	1,62
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-

Exempelkund 2023
Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr

SEK Klass	13 728	199	18
-----------	--------	-----	----

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

SEK Klass	1 341	11	1
-----------	-------	----	---

Omsättningshastighet ggr/år	0,11
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	-
Analyskostnader (Tkr)	-1 331
Transaktionskostnader (Tkr)	-1 424
Transaktionskostnader (%)	0,08

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring						
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	2 403 558	-1 809 131	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Ränteutgifter		14 793	4 399	Realisationsvinster	377 269	715 485
Utdelningar		60 022	51 791	Realisationsförluster	-132 865	-307 643
Valutakursvinster och -förluster netto		-18 154	101 468	Orealiserade vinster/förluster	2 159 154	-2 216 973
Övriga intäkter		2	0	Summa	2 403 558	-1 809 131
Summa intäkter och värdeförändring		2 460 221	-1 651 473	Not 2	Se innehav i finansiella instrument	
Kostnader						
Förvaltningskostnader		-131 277	-117 245	Not 3	Förändring av fondförmögenhet	
Varav ersättning till fondbolaget		-130 562	-116 647	Fondförmögenhet vid årets början	6 461 096	8 845 372
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-715	-598	Andelsutgivning	1 171 760	499 836
Övriga finansiella kostnader		-2 779	0	Andelsinlösen	-795 783	-1 112 318
Övriga kostnader		0	-3 076	Årets resultat enligt resultaträkning	2 326 165	-1 771 794
Summa kostnader		-134 056	-120 321	Fondförmögenhet vid periodens slut	9 163 238	6 461 096
Årets resultat		2 326 165	-1 771 794			

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	8 681 851	6 232 047
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		8 681 851	6 232 047
Bankmedel och övriga likvida medel		490 500	236 593
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 309	1 453
Övriga tillgångar		4 139	0
Summa tillgångar		9 177 798	6 470 094
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-11 691	-8 998
Övriga skulder		-2 870	0
Summa skulder		-14 560	-8 998
Fondförmögenhet	3	9 163 238	6 461 096
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**Innehav Finansiella instrument
2023-12-31**

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %		Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Kategori 1					Telekomoperatörer				
Industrivaror & tjänster									
TOMRA Systems, Norway, NOK/SEK	1 044 811	127 924	1,4	1,4	Alphabet A, USA, USD/SEK	410 000	576 933	6,3	6,3
		127 924	1,4				576 933	6,3	
Summa Industrivaror & tjänster		127 924	1,4		Summa Telekomoperatörer		576 933	6,3	
Sällanköpsvaror					Summa Kategori 1				
Amazon, USA, USD/SEK	308 000	471 410	5,1	5,1	Summa värdepapper		8 681 851	94,8	
		471 410	5,1		Övriga tillgångar och skulder		481 387	5,3	
Summa Sällanköpsvaror		471 410	5,1		Fondförmögenhet		9 163 238	100,0	
Hälsovård					Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:				
Veeva Systems, USA, USD/SEK	170 287	330 243	3,6	3,6	1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				
		330 243	3,6		2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				
Summa Hälsovård		330 243	3,6		3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				
Informationsteknologi					4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				
Adobe, USA, USD/SEK	74 527	447 892	4,9	4,9	5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				
Advanced Micro Devices, USA, USD/SEK	158 166	234 864	2,6	2,6	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.				
Amdocs, Guernsey, USD/SEK	280 000	247 898	2,7	2,7	7. Övriga finansiella instrument.				
Apple, USA, USD/SEK	205 000	397 583	4,3	4,3					
ASML, Netherlands, EUR/SEK	46 540	353 352	3,9	3,9					
Autodesk, USA, USD/SEK	119 345	292 714	3,2	3,2					
Cognizant Technology Solutions, USA, USD/SEK	244 000	185 646	2,0	2,0					
Dassault Systemes, France, EUR/SEK	492 366	242 573	2,7	2,7					
Electronic Arts, USA, USD/SEK	163 200	224 913	2,5	2,5					
First Solar, USA, USD/SEK	65 400	113 498	1,2	1,2					
Fortinet, USA, USD/SEK	388 067	228 803	2,5	2,5					
F-Secure, Finland, EUR/SEK	2 283 971	51 766	0,6	0,6					
International Business Machine, USA, USD/SEK	220 000	362 451	4,0	4,0					
Intuit, USA, USD/SEK	60 000	377 771	4,1	4,1					
Mastercard, USA, USD/SEK	86 177	370 251	4,0	4,0					
Microchip Technology, USA, USD/SEK	416 600	378 447	4,1	4,1					
Microsoft, USA, USD/SEK	199 000	753 812	8,2	8,2					
Nintendo, Japan, JPY/SEK	653 000	343 699	3,8	3,8					
NVIDIA, USA, USD/SEK	30 663	152 964	1,7	1,7					
Oracle, USA, USD/SEK	260 000	276 130	3,0	3,0					
Palo Alto Networks, USA, USD/SEK	186 500	553 988	6,1	6,1					
Salesforce, USA, USD/SEK	175 900	466 261	5,1	5,1					
Sinch	3 147 584	118 066	1,3	1,3					
		7 175 341	78,3						
Summa Informationsteknologi		7 175 341	78,3						

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning samt bokföringslagen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering.

Fonden var vid årsskiftet koncentrerad. Diversifieringseffekten i portföljen är dock god. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet lägre än för jämförelseindexet, MSCI World IT.

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 81 procent i amerikanska dollar, 7 procent i euro, 4 procent i japanska yen samt 1 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under året.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Teknik är en aktiefond är en aktivt förvaltd aktiefond med globala placeringmöjligheter som är inriktad mot teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 1 424 tkr vilket motsvarar 0,08 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Teknik
organisationsnummer 504400-7739

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Teknik för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 268-274.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Teknics finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 268-274.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.
Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 268-274 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lüning
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:

Lannebo Teknik

Identifieringskod för juridiska personer:

549300Y3UW5Y5DPJSO02

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **63,0%** hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	54%	41%
Andel hållbara investeringar ¹	63%	NA
Koldioxidavtryck ²	21	16
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	2 st	5 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	8 st	4 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	32%/68%	33%/67%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har inte bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar och (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan dock ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Investeringar gjordes inte i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller bekämpning av korruption, häribland OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Analys och utvärdering av detta skedde i investeringsprocessen, där bolag som bryter mot sådana normer och konventioner exkluderas.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

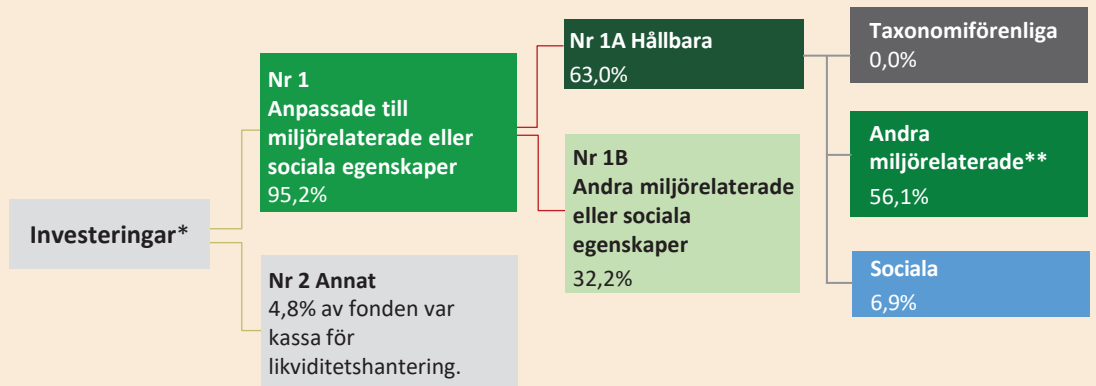
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Microsoft	Informationsteknik	8,1%	USA
Alphabet A	Teleoperatörer	6,3%	USA
Palo Alto Networks	Informationsteknik	5,6%	USA
Amazon	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,9%	USA
Salesforce	Informationsteknik	4,6%	USA
Apple	Informationsteknik	4,5%	USA
Adobe	Informationsteknik	4,5%	USA
Microchip Technology	Informationsteknik	4,2%	USA
Mastercard	Informationsteknik	4,2%	USA
International Business Machine	Informationsteknik	3,8%	USA
Intuit	Informationsteknik	3,8%	USA
Nintendo	Informationsteknik	3,4%	Japan
Oracle	Informationsteknik	3,4%	USA
Veeva Systems	Hälsovård	3,4%	USA
Amdocs	Informationsteknik	3,2%	Guernsey



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

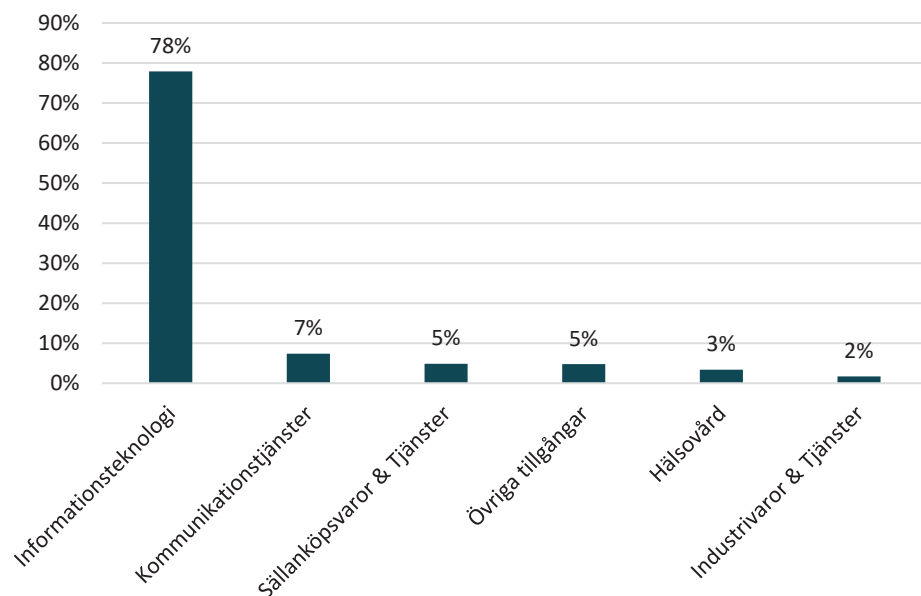
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Teknik





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 0,0% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

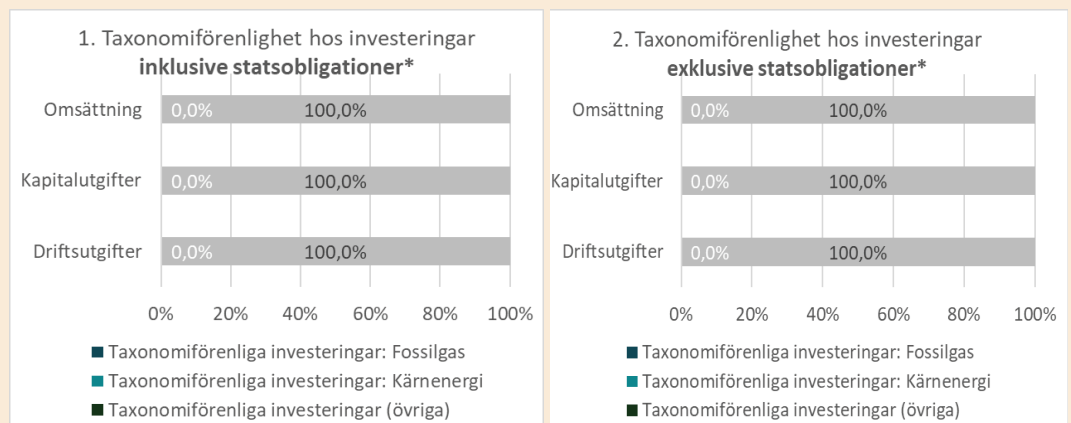
● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Ja I fossilgas I kärnenergi

Nej

¹Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	0,0%
Kapitalutgifter	0,0%	0,0%
Driftsutgifter	0,0%	0,0%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	0,0%	0,4%
Kapitalutgifter	0,0%	0,4%
Driftsutgifter	0,0%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

56,1%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

6,9%



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningsmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.

Lannebo Teknik Småbolag



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 förvaltd aktiefond som investerar i teknikdrivna tillväxtbolag på den globala marknaden. Fonden placerar, oberoende av geografi, i bolag utifrån tillväxtteman. Aktuella investeringsteman är: Säkerhet, Hälsa, Hållbarhet, Digitalt innehåll, Datahantering och Resurseffektivisering. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 8,1 miljarder dollar eller motsvarande i annan valuta.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten sjönk från 815 miljoner kronor vid ingången av 2023 till 642 miljoner kronor den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 176 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 1,4 procent. Fondens jämförelseindex, MSCI World Small Cap Information Technology Index (MXWO0ITS), steg med 23,3 procent.

Kommentar till resultatet

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Tobii Dynavox, Qualys och Cyberark. Medicinteknikbolaget Tobii Dynavox visade stark tillväxt och till det så adderades ett förvärv.

Trots oro för en svagare ekonomi fortsatte datasäkerhetsbolaget Qualys att växa tvåsiffrigt. Även Cyberark fortsatte sin tillväxtresa och slog förväntningarna över linjen.

De innehav som bidrog mest negativt var Basler, Revenio och Omnicell. Basler fortsatte att drabbas negativt av den svagare ekonomin och påverkan på industrin. Även medicinteknikbolagen Revenio och Omnicell drabbades av den svagare ekonomin och Revenio tvingades till en vinstvarning.

Fondens 3 största innehav var BTS Group, Cyberark och Qualys. BTS Group erbjuder digital och fysisk utbildning för företag som genomför strategiska förändringar. Cyberark är ett amerikanskt säkerhetsföretag med produkter främst inom identifiering och autentisering. Även Qualys är ett säkerhetsföretag men med fokus på tjänster som sårbarhetshantering, policyefterlevnad och webbapplikationssäkerhet.

Fondens största nettoköp under perioden var CompuGroup, Topicus och Yubico. Tyska CompuGroup är ett nytt innehav, som är ledande på mjukvara för den europeiska hälsovårdsmarknaden. Kanadensiska Topicus fokuserar på förvärv, utveckling och förvaltning av nischade mjukvarubolag. Yubico är ett svenskt säkerhetsföretag inom autentiseringslösningar. Fondens största nettoförsäljningar var Absolute Software, Biotage och SPS Commerce. Kanadensiska Absolute Software förvärvades av en Private Equity fond. Vi avyttrade hela fondens innehav i Biotage som följd av det senaste förvärvet. SPS Commerce har haft en stark aktieutveckling och vi har sålt av löpande för att hålla innehavet på en önskad vikt.

Övrig upplysning

Mer information om fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i informationsbroschyren och i bilagan till denna årsberättelse.

Utveckling

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, mkr						175	972	1 253	815	642
Andelsvärde, SEK Klass						105,01	149,39	179,14	137,60	139,53
Antal andelar, tusental SEK Klass						1 667	6 506	6 993	5 919	4 602
Utdelning per andel, kr SEK klass						0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning, % SEK Klass						5,0	42,2	19,9	-23,2	1,4
Jämförelseindex, % SEK *						2,9	24,3	24,1	-17,8	23,3
Aktiv risk (Tracking Error), % **								11,6	10,1	11,5

* Jämförelseindex MSCI World Small Cap Information Technology Index

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är MSCI World Small Cap Information Technology Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångslag och marknad. MSCI World Small Cap Information Technology Index innehåller småbolag inom IT-sektorn från utvecklade länder i olika geografiska marknader. Givet att fondens förvaltning endast jämförs mot jämförelseindexet så kan alltså avvikelserna vara både större och mindre.

** 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. Mått beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. I teorin kan man därför förvänta sig att fondens avkastning två år av tre kommer att avvika från index, plus eller minus, i procent så mycket som aktivitetsmåtten anger. Om en fond har en aktiv risk på exempelvis 1,5 så kan man teoretiskt förvänta sig att fonden avkastar plus eller minus 1,5% mot sitt jämförelseindex två år av tre.

Aktivitetsmåtten beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåtten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond. Det generellt sett höga uppnådda aktivitetsmåtten förklaras främst av att fonden har en mer koncentrerad portfölj än jämförelseindex pga. förvaltarnas strategiska beslut. Det gör också att fonden skiljer sig i exponering mot jämförelseindex när det gäller storlek på bolag, geografisk exponering och valutaexponering. Under det senaste året har den aktiva risken ökat, dels som en följd av att antalet innehav i fonden minskat och dels av en högre totalrisk i fonden.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot små och medelstora teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i fonden och dess möjligheter framöver. Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i 40 till 50 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt på lång sikt (en tidsperiod om minst fem år) och att en god riskspridning erhålls.

5 största innehaven

2023-12-31

Innehav	Procent
BTS Group B	4,9
CyberArk Software	4,8
Qualys	4,6
Vitec Software Group B	4,5
Mycronic	4,2

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	0,0
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,0
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

Nyckeltal

Totalrisk SEK Klass	18,7
Totalrisk jämförelseindex	21,4
Genomsnittlig årsavkastning (2 år) SEK Klass	-11,7
Genomsnittlig årsavkastning (5 år) SEK Klass	-
Genomsnittlig årsavkastning (10 år) SEK Klass	-

Kostnader

Förvaltningsavgift (Fast %) SEK Klass	1,60
Förvaltningsavgift (Rörlig %) SEK Klass	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader SEK Klass	1,63
Insättning och uttagsavgifter SEK klass	-

Exempelkund 2023

Värde vid årets slut Förvaltningsavgifter Övriga kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10.000 kr
SEK Klass

10 152 156 8

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr
SEK Klass

1 249 10 1

Omsättningshastighet ggr/år	0,14
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	-
Omsättning genom Lannebofonder	-
Analyskostnader (Tkr)	-169
Transaktionskostnader (Tkr)	-211
Transaktionskostnader (%)	0,06

Resultaträkning

Tkr	Not	2023	2022	Not 1	2023	2022
Intäkter och värdeförändring						
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	9 693	-269 148	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Ränteintäkter		1 103	519	Realisationsvinster	76 093	97 045
Utdelningar		4 403	4 266	Realisationsförluster	-101 835	-81 952
Valutakursvinster och -förluster netto		507	3 638	Orealiserade vinster/förluster	35 435	-284 241
Övriga intäkter		1	0	Summa	9 693	-269 148
Summa intäkter och värdeförändring		15 707	-260 725	Not 2	Se innehav i finansiella instrument	
Kostnader						
Förvaltningskostnader		-11 418	-14 722	Not 3		
Varav ersättning till fondbolaget		-11 336	-14 636	Förändring av fondförmögenhet		
Varav ersättning till förvaringsinstitutet		-82	-86	Fondförmögenhet vid årets början	814 550	1 252 759
Övriga finansiella kostnader		-381	-479	Andelsutgivning	100 628	126 484
Övriga kostnader		-2	0	Andelsinlösen	-277 006	-288 766
Summa kostnader		-11 802	-15 201	Årets resultat enligt resultaträkning	3 905	-275 927
Årets resultat		3 905	-275 926	Fondförmögenhet vid periodens slut	642 076	814 550

Balansräkning

Tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	2	619 637	778 733
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		619 637	778 733
Bankmedel och övriga likvida medel		22 186	36 782
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		141	153
Övriga tillgångar		943	0
Summa tillgångar		642 907	815 668
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-795	-1 118
Övriga skulder		-35	0
Summa skulder		-830	-1 118
Fondförmögenhet	3	642 076	814 550
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Innehav Finansiella instrument
2023-12-31
Kategori 1
Industrivaror & tjänster

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Alfen, Netherlands, EUR/SEK	30 500	20 477	3,2	3,2
BTS Group B	107 235	31 742	4,9	4,9
Summa Industrivaror & tjänster		52 218	8,1	

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Summa Industrivaror & tjänster		52 218	8,1	

Hälsovård

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
CompuGroup Medical, Germany, EUR/SEK	36 146	15 258	2,4	2,4
Nexus, Germany, EUR/SEK	41 335	26 793	4,2	4,2
Omniceil, USA, USD/SEK	28 000	10 614	1,7	1,7
Revenio Group, Finland, EUR,	74 663	22 585	3,5	3,5
Sectra B	133 097	23 992	3,7	3,7
Vitrolife	85 402	16 628	2,6	2,6
Summa Hälsovård		115 870	18,1	

Informationsteknologi

	Antal	Marknads- värde Tkr	Fond- vikt %	Emittent- vikt %
Addnode Group B	295 848	25 236	3,9	3,9
Basler, Germany, EUR/SEK	50 589	6 558	1,0	1,0
CyberArk Software, Israel, US	13 850	30 561	4,8	4,8
Descartes Systems Group, Canada, CAD/SEK	27 462	23 291	3,6	0,0
F-Secure, Finland, EUR/SEK	346 989	7 864	1,2	1,2
Gofore, Finland, EUR/SEK	48 061	11 990	1,9	1,9
HMS Networks	45 861	22 811	3,6	3,6
Kinaxis, Canada, CAD/SEK	11 548	13 083	2,0	2,0
Knowit	85 832	13 441	2,1	2,1
Mycronic	93 747	26 943	4,2	4,2
Nordic Semiconductor, Norway, NOK/SEK	92 956	11 616	1,8	0,0
Qualys, USA, USD/SEK	15 008	29 674	4,6	4,6
Sinch	422 050	15 831	2,5	2,5
SPS Commerce, USA, USD/S	12 442	24 295	3,8	3,8
Tobii Dynavox	594 053	25 010	3,9	3,9
Topicus, Canada, CAD/SEK	16 700	11 353	1,8	1,8
Varonis Systems, USA, USD/SEK	35 500	16 192	2,5	2,5
Verint Systems, USA, USD/SEK	44 200	12 035	1,9	1,9
Vitec Software Group B	49 629	29 058	4,5	4,5
Volue, Norway, NOK/SEK	734 960	15 490	2,4	2,4
Summa Informationsteknologi		372 334	58,0	

Summa Informationsteknologi
Antal **Marknads-
värde Tkr** **Fond-
vikt %** **Emittent-
vikt %**
Telekomoperatörer

Karnov Group	304 087	16 877	2,6	2,6
Summa Telekomoperatörer		16 877	2,6	

Summa Telekomoperatörer
Summa Kategori 1
Kategori 3
Informationsteknologi

Keywords Studios, United Kingdom, GBP/SEK	52 732	11 259	1,8	0,0
Learning Technologies, United Kingdom, GBP/SEK	1 524 411	15 863	2,5	0,0
Yubico	109 414	14 333	2,2	2,2
Summa Informationsteknologi		41 455	6,5	

Summa Informationsteknologi
Telekomoperatörer

Paradox Interactive	92 648	20 883	3,3	3,3
Summa Telekomoperatörer		20 883	3,3	

Summa Telekomoperatörer
Summa Kategori 3
Summa värdepapper
Övriga tillgångar och skulder
Fondförmögenhet
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 årsskiftet lägre än den som gäller för aktiemarknaden som helhet (mätt som MSCI World IT Small Cap).

Valutaexponeringen förknippad med fondens värdepappersinnehav var vid årsskiftet 19 procent i amerikanska dollar, 17 procent i euro, 7 procent i kanadensiska dollar samt 4 procent i norska kronor respektive brittiska pund. Övriga innehav är noterade i svenska kronor. Fondens valutarisk har alltså en stark koppling till valutakursförändringar mellan inte minst den amerikanska dollarn respektive europeiska valutor och svenska kronor.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under året.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

För en värdepappersfond finns krav på att lämna särskild information om fondens investeringsstrategi och genomförandet av den. Informationskraven har sin grund i EU:s direktiv om aktieägares rättigheter och syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang. Lannebo Teknik Småbolag är en aktivt förvaltat aktiefond med globala placerings möjligheter som är inriktad mot små och medelstora teknikbolag. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt på lång sikt (en tidsperiod om minst fem år) och att en god riskspridning erhålls. Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 211 tkr vilket motsvarar 0,06 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2023 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fond bolaget utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Dessa riktlinjer har efterlevts av fondbolaget under 2023. Det har under 2023 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Lannebo Teknik Småbolag
organisationsnummer 515603-0503

Rapport om årsberättelsen

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lannebo Fonder AB, organisationsnummer 556584-7042, utfört en revision av årsberättelsen för Lannebo Teknik Småbolag för år 2023-01-01 – 2023-12-31, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 282-288.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lannebo Teknik Småbolags finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 282-288.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsned i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 282-288 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsned i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den mars 2024
Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjektet följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn:

Lannebo Teknik Småbolag

Identifieringskod för juridiska personer:

549300M9YG743U6ONZ47

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **48,6%** hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fondens samtliga investeringar främjade de miljörelaterade och sociala egenskaperna. De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades genom:

- Att integrera hållbarhetsrisker och möjligheter samt beakta negativa konsekvenser i investeringsbesluten (**indikator Nivåkrav i hållbarhetsanalysen**)
- Att investera i bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet (**indikatorer SBT och Koldioxidavtryck**)
- Att investera i bolag som bidrar till något miljömål eller socialt mål (**indikator Hållbara investeringar**)
- Att genom aktivt ägande främja god bolagsstyrning och uppmuntra bolagen i en hållbar riktning (**indikatorer Bolagsstämmor, Påverkansdialoger, Jämställhet i styrelser och SBT**)
- Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald (**indikator Exkludering**)
- Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan (**indikator Exkludering**)



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?
... och jämfört med de föregående perioderna?**

	2023	2022
Att bolag integrerar hållbarhet i affärsmodell och strategier, strävar efter att nå målen i Parisavtalet samt följer praxis för god bolagsstyrning mättes via följande indikatorer:		
Andel bolag som uppnår vårt nivåkrav i hållbarhetsanalysen	100%	100%
Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål, SBT	3%	2%
Andel hållbara investeringar ¹	48,6%	NA
Koldioxidavtryck ²	4	12
Antal bolagsstämmor fonden röstar på	14 st	25 st
Antal påverkansdialoger med investerade bolag	21 st	9 st
Jämställdhet i styrelserna (% kvinnor/% män)	35%/65%	33%/67%
Exkludering av bolag som inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald mättes via:		
Andel bolag som respekterar ovanstående	100%	100%
Exkludering av bolag involverade i kontroversiella aktiviteter eller i aktiviteter med betydande negativ klimatpåverkan mättes via:		
Andel bolag verksamma inom branscher ³ som bedöms orsaka allvarliga negativa externa effekter för samhället och klimatet	0%	0%

¹ Fondens genomsnittliga andel hållbara investeringar under året. Övriga indikatorer är beräknade per 2023-12-31.

² Växthusgasutsläpp (scope 1&2) i förhållande till omsättning (MEUR).

³ Tobak, pornografi, spel, alkohol, cannabis, vapen och fossila bränslen. Se fullständiga exkluderingskriterier på <https://www.lannebo.se/exkludering/>.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringarna som fonden gjorde var att signifikant bidra till något miljörelaterat eller socialt mål. För att anses ha signifikant bidrag måste en hållbar investering uppfylla ett av nedanstående:

- Minst 25% taxonomiförenlig omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter
- Minst 25% omsättning som bidrar till något av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG)
- Ha godkända vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (SBT) i linje med Parisavtalet (uppfyller då SDG 13 om att bekämpa klimatförändringar)
- Vara en grön, social eller hållbar obligation

Fondens hållbara investeringar har bidragit till EU:s taxonomimål (i) begränsning av klimatförändringar men inte till (ii) anpassning av klimatförändringar. Fonden kan även ha bidragit till övriga fyra miljömål i EU:s taxonomi men tyvärr saknas tillgänglig data för att redogöra för dessa på ett fullgott sätt. Regelverket för EU:s taxonomi är under utveckling och fondbolaget kommer att rapportera på samtliga miljömål så snart rapporterad data från bolagen finns tillgänglig.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

För att säkerställa att portföljnehaven inte orsakar betydande skada analyserar vi Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för alla investeringar. Detta görs genom nedanstående exkluderingsprinciper:

- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen (PAI 4)
- Exkluderingskriterier för bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen (PAI 14)
- Exkluderingskriterier för bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner (PAI 10)
- Exkluderingskriterier för bolagen som är verksamma i sektorer med stor påverkan på hållbar utveckling som strider mot Lannebos exkluderingskriterier

Utöver ovan analyseras övriga PAI:er för att identifiera extremvärden som kan anses vara av skada. Om vi identifierar sådana extremvärden försöker vi genom dialog med bolaget förstå och uppmuntra till förbättring. Fonden har alltid alternativet att avyttra innehavet om tillfredsställande svar eller åtgärder inte vidtas av bolaget.

Under perioden har inga bolag identifierats orsaka betydande skada på något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades för samtliga investeringar i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Investeringar som bedöms orsaka betydande negativa konsekvenser kan inte klassificeras som en hållbar investering enligt Lannebos ramverk för hållbar investering.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Investeringar gjordes inte i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller bekämpning av korruption, häribland OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Analys och utvärdering av detta skedde i investeringsprocessen, där bolag som bryter mot sådana normer och konventioner exkluderas.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fondförvaltarna beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i hållbarhetsanalysens PAI-verktyg. Där inkluderas 16 PAI-indikatorer. För tre av PAI-indikatorerna har vi exkluderingskriterier då vi anser att de alltid orsakar betydande skada. Dessa är:

- PAI 4: fossila bränslen
- PAI 10: brott mot internationella normer och konventioner
- PAI 14: kontroversiella vapen

För övriga PAI-indikatorer analyseras värdena och i de fall de uppvisar extremvärden kan dessa hanteras genom dialog med bolaget.

Samtliga PAI-indikatorers värden för fonderna finns i den så kallade EET-filen som kan erhållas på begäran av fondbolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2023

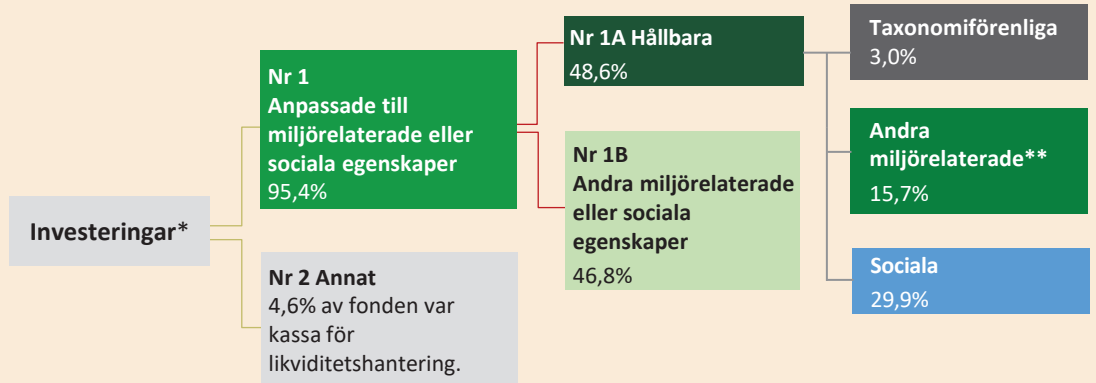
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
BTS Group B	Industrivaror & Tjänster	4,4%	Sverige
SPS Commerce	Informationsteknik	4,4%	USA
Descartes Systems Group	Informationsteknik	4,3%	Kanada
Vitec Software Group B	Informationsteknik	4,3%	Sverige
Addnode Group B	Informationsteknik	4,1%	Sverige
CyberArk Software	Informationsteknik	4,0%	Israel
Qualys	Informationsteknik	3,8%	USA
Mycronic	Informationsteknik	3,8%	Sverige
Nexus	Hälsovård	3,8%	Tyskland
Revenio Group	Hälsovård	3,7%	Finland
Tobii Dynavox	Informationsteknik	3,5%	Sverige
Paradox Interactive	Teleoperatörer	3,2%	Sverige
Alfen	Industrivaror & Tjänster	3,0%	Nederländerna
HMS Networks	Informationsteknik	3,0%	Sverige
Vitrolife	Hälsovård	2,7%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

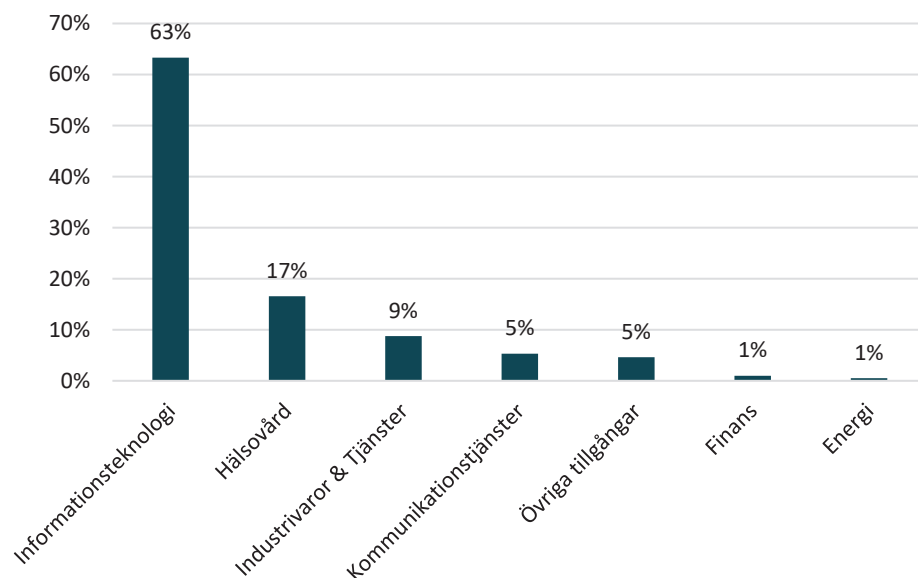
- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

***Investeringar** avser fondens totala marknadsvärde.

****Andra miljörelaterade** investeringar kan innehålla hållbara investeringar som även bidrar till miljömålen i EU-taxonomin

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Lannebo Teknik Småbolag





För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

I stapeldiagrammen nedan presenteras fondens taxonomiförenlighet för alla ekonomiska aktiviteter i innehaven. Att ett innehav har en viss procentuell taxonomiförenlighet innebär inte automatiskt att vi klassificerar det som en hållbar investering. För detta tillämpar vi gränsvärden och andra krav som måste uppfyllas. De ekonomiska aktiviteterna i fondens innehav var förenliga med EU-taxonomin (i) begränsning av klimatförändringar med 3,2% och (ii) anpassning av klimatförändringar med 0,0%. Investeringarnas efterlevnad av kraven som framställs i EU-taxonomin har inte varit föremål för godkännande av revisorer eller granskning av tredje part. Informationen bygger dock på rapporterad data från investeringarna, som tillhandahållits från en tredjepartsleverantör.

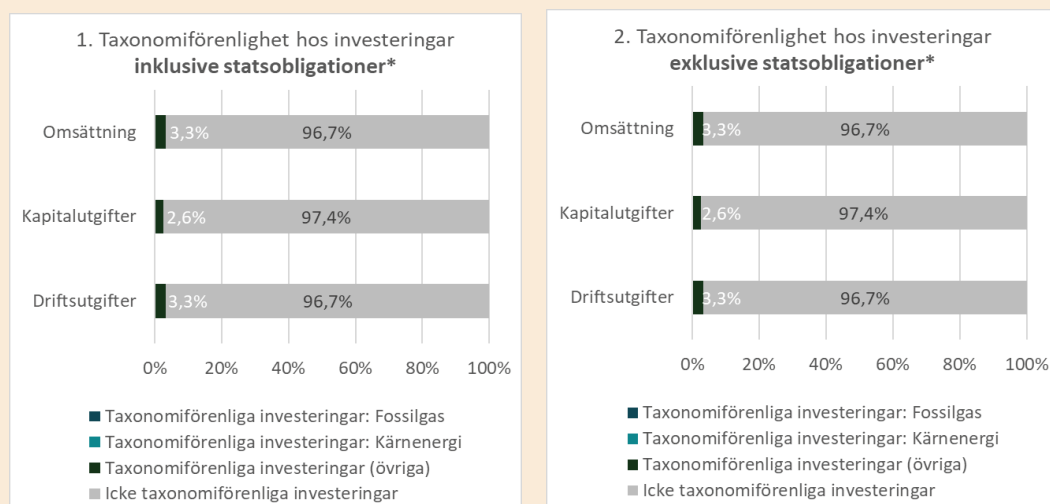
● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Ja I fossilgas I kärnenergi

Nej

¹Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



- I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statsobligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

	Omställning	Möjliggörande
Omsättning	0,0%	3,3%
Kapitalutgifter	0,0%	2,6%
Driftsutgifter	0,0%	3,3%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Taxonomiförenliga investeringar	2023	2022
Omsättning	3,3%	0,0%
Kapitalutgifter	2,6%	0,0%
Driftsutgifter	3,3%	0,0%

För 2023 innehåller siffrorna rapporterad data från bolagen medan för 2022 innehåller siffrorna även estimat.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

15,7%. EU-taxonomin täcker inte alla ekonomiska aktiviteter, så i vårt ramverk för hållbara investeringar har vi flera kriterier för att bedöma om investeringar bidrar till miljömål. Dessa investeringar är hållbara enligt både EU:s disclosureförordning och fondbolagets egna ramverk för hållbara investeringar, som tidigare beskrivits i dokumentet. Vi anser att de spelar en betydande roll för att främja miljömål, även om de inte uppfyller EU-taxonominns mål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

29,9%



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I kategorin "annat" fanns inga investeringar utan endast kassakonton för likviditetshantering.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Hållbarhet har integrerats i samtliga investeringsbesluten via förvaltarnas hållbarhetsanalys, som är en del i den bolagsanalys som ligger till grund för investeringsbeslutet. Samtliga investeringar i fonden har uppnått Lannebos nivåkrav i hållbarhetsanalysen och denna analys inkluderar PAI-indikatorer. Investeringarna screenades även enligt Lannebos exkluderingskriterier. Dessa analyser var verktyg för att uppfylla fondens miljörelaterade och sociala egenskaper.

Lannebos aktiva ägande syftar till att, genom påverkansdialoger, främja bolagens positiva bidrag till en hållbar utveckling. Vi har via påverkansdialoger informerat bolagen om vad vi som fondbolag förväntar oss inom olika hållbarhetsfrågor och därmed bidragit till att driva förändring i bolagen. Vi har fört diskussioner kring huvudsakliga negativa konsekvenser samt Lannebos fokusområden. Exempelvis har vi uppmuntrat bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsminskningsmål för att främja uppfyllandet av Parisavtalet. Dessa dialoger är viktiga verktyg för att främja en hållbar utveckling. Fonden har även röstat på bolagsstämmor i linje med Lannebos principer för ägarstyrning.

Viktig information

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

Faktablad, informationsbroschyr och fond bestämmelser kan du få tillgång till kostnadsfritt från Lannebo på tel 08-5622 5222, eller via www.lannebo.se.

Ingen rådgivning

Observera att Lannebo inte arbetar med rådgivning. Vår verksamhet består enbart av fondförvaltning, diskretionär förvaltning och marknadsföring av våra fonder. Uppgifter som lämnas i trycksaker, på hemsidan eller vid telefonförfrågningar är att betrakta som ren information.

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Värdet på de aktiefonder som förvaltas av Lannebo kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder som fondbolaget använder sig av. Lannebo Räntefond Kort, Lannebo Sustainable Corporate Bond, Lannebo High Yield, Lannebo Mixfond och Lannebo Mixfond Offensiv har tillstånd enligt 5 kap 8 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder och får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som getts ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden (endast Sverige för Lannebo Räntefond Kort). Alla uppgifter om värdetillväxt lämnas utan hänsyn tagen till inflationen.

Information om klagomål

Med klagomål avses att en kund är missnöjd med en finansiell tjänst eller produkt och där kunden anser att fondbolaget inte tillmötes gått ett krav eller en begäran om rättelse i fråga om tjänsten/produkten. Generella missnöjesyttringar anses i detta sammanhang inte som klagomål. Ett klagomål ska alltid ske skriftligen. Det skickas till: Lannebo Fonder AB, Klagomålsansvarig (Nathalie Eriksson), Box 7854, 103 99 Stockholm, e-post:

kundklagomal@lannebo.se . Klagomål kan även framställas skriftligen på danska till Lannebo Fonder Danmark, filial af Lannebo Fonder AB Sverige, Klagomålsansvarig, August Bournovilles Passage 1, 1005 København K, Danmark. Klagomål kan givetvis lämnas till Lannebo utan kostnad. Om du inte är nöjd med Lannebos hantering av ditt klagomål, vänd dig då till Konsumenternas Bank- och finansbyrå för rådgivning, tel 0200-225 800 alternativt **www.konsumenternas.se** eller till kommunens konsumentvägledare för vägledning. Du kan också kontakta Allmänna reklamationsnämnden (ARN) eller allmän domstol för att begära att få ditt ärende prövat.

Personuppgiftspolicy

Lannebo Fonder AB är personuppgiftsansvarig och värnar om skyddet av dina enskilda rättigheter och personuppgifter. Lannebo behandlar personuppgifter i enlighet med de regler som följer av GDPR och vår personuppgiftspolicy som du kan ta del av på **www.lannebo.se** . Lannebo behandlar personuppgifter för att uppfylla rättsliga förpliktelser och avtalsförpliktelser samt efter att en intresseavvägning skett, bland annat för att ge information, erbjudanden och annan service.

Fondkollen.se

Fondbolagens förening har tagit fram hemsidan **www.fondkollen.se** – med hjälpmedel för val och utvärdering av fonder samt stöd för beräkning av vad sparbelopp, avgifter och avkastning betyder i kronor över tid.

Ersättningsprinciper

Information om ersättningspolicy och ersättningar i Lannebo Fonder AB 2023

Styrelsen i Lannebo har för ersättningar som intjänats under 2023 fastställt en ersättningspolicy som grundar sig på 8:e kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder och 9 kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Svensk kod för fondbolag. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) har utfärdat riktlinjer om en sund ersättningspolicy enligt UCITS- respektive AIFM-direktivet. Nämnade riktlinjer har beaktats av fondbolaget. Enligt gällande regelverk lämnas information om fondbolagets ersättningspolicy och utbetalda ersättningar m m.

Allmän information om ersättningspolicy och ersättningar

Syfte och omfattning

Fondbolagets ersättningspolicy syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande i fondbolaget. Ersättningspolicy ska på motsvarande sätt främja en sund och effektiv riskhantering för de av fondbolaget förvaltade fonderna och inte uppmuntra till ett risktagande i strid med fondernas respektive riskprofil eller fondbestämmelser.

Policy, som innehåller principer och grunder för hur både fasta och rörliga ersättningar fastställs och betalas ut samt hur detta följs upp och kontrolleras, omfattar alla anställda i fondbolaget, inklusive de som arbetar vid fondbolagets filial. Ersättningspolicy ska ses som en del i arbetet med att identifiera, mäta, styra, rapportera och kontrollera risker. Som ett led i detta arbete har fondbolaget utfört en riskanalys. Policy är utformad för att överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna och fondandelsägarna.

Riskanalys

Den finansiella risken i fonderna bärs av fondernas andelsägare. Begränsningar i risktagandet framgår av respektive fonds fondbestämmelser, fondbolagets investeringsfilosofi, den av styrelsen fastställda förvaltningsinstruktionen, placeringsstrategierna för respektive fond, riskprofilen för fonden och limitbrevet för respektive fond. Regelefterlevnad ingår som ett kriterium i de bedömningsgrunder som ligger till grund för fondbolagets rörliga ersättningar (individuella kriterier för varje anställd regleras i personliga så kallade score-kort). Fondbolaget påverkas av finansiella risker i så motto att fondbolagets intäkter till största del består av fasta förvaltningsarvodena i de fonder fondbolaget förvaltar. Faller fondförmögenheten som ett resultat av att aktie- och räntemarknaderna faller eller sämre förvaltning, kommer även fondbolagets intäkter att minska. Detta är dock inte en risk fondbolaget kan eller vill kontrollera på annat sätt än genom fondbolagets investeringsfilosofi och det interna regelverk som gäller för fondförvaltningen.

Marknadsrisken i fonderna bärs av andelsägarna och är en nödvändighet för att andelsägarna ska nå sin förväntade avkastning. Fondbolagets investeringsfilosofi är grundbasen i att uppnå goda förvaltningsresultat. Det sätt fondbolaget kan påverka sin ersättningspolicy för att i möjligaste mån hantera detta är att ha en god balans mellan fasta och rörliga ersättningar, där de rörliga ersättningarna korrelerar med fondbolagets intjäningsförmåga samt att lämplig riskjustering sker vid fastställande av hur stort belopp som kan avsättas till rörlig ersättning för ett visst år.

Fondbolagets ersättningspolicy ger fondbolaget rätt att inte betala ut rörliga ersättningar i det fall fondbolaget inte skulle uppvisa ett positivt resultat efter skatt eller om detta skulle behövas för att trygga företagets nuvarande och framtida verksamhetsmöjligheter.

Det har vidare bestämts att fondbolaget ska ha en kapitalbas som vid var tid uppgår till fondbolagets interna kapitalkrav som är högre än fastställda regulatoriska kapitalkrav. Finansiell risk för fondbolaget, förutom det som är relaterat till förvaltningsintäkter, uppstår endast i det fall fondbolagets egna medel exponeras mot finansiella instrument. Förvaltningen av fondbolagets överlikviditet i form av fondbolagets egna placeringar sker med låg risk och i enlighet med fastställda interna regler som bland annat syftar till att säkerställa att fondbolaget med god marginal lever upp till gällande kapitalkrav och likviditetsbehov. Ersättningspolicy ska också främja en sund och effektiv riskhantering i fonderna och inte uppmuntra till risktagande i strid med fondernas riskprofil, placeringsinstruktion, placeringsstrategi, limitbrev eller fondbestämmelser. Styrelsens ordförande, med hjälp av riskhanteringsfunktionen, utvärderar den risknivå som fonderna haft under den utvärderade perioden något som även följs upp regelbundet i fondernas normala riskhantering.

Likviditetsrisken i fonderna reduceras genom att investeringar i princip uteslutande sker i tillgångar som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Interna likviditetsmått för fonderna har fastställts och följs upp löpande. Likviditetsrisken i fondbolaget är begränsad och regleras av fondbolagets interna regler för likviditet och kapital. Fonderna tar kreditrisker i det normala placeringsarbetet. Dessa styrs genom fondbestämmelser, förvaltningsinstruktion, placeringsstrategier, riskprofil och limitbrev för respektive fond. Fondernas motpartsrisiker hanteras genom att affärer endast ska ske med välrenommerade motparter med sund finansiell ställning.

Förutom att fondförvaltare utvärderas efter avkastning i relation till risk är efterlevnad av det externa och interna regelverk som finns för verksamheten en kvalitativ faktor i ersättningssystemet. Fondbolagets ersättningssystem fångar på detta sätt in de kreditrisker och motpartsrisiker som verksamheten kan tänkas utsättas för. Fondbolaget ska inte ta kreditrisker annat än vad som följer av den löpande verksamheten eller de indirekta kreditrisker som uppkommer genom fondinvesteringar i fondbolagets likviditetsförvaltning. Då inga direkta värdepappersaffärer ska ske i fondbolaget föreligger inte denna typ av motpartsrisiker. Operativ risk är risken för förluster till följd av en inte ändamålsenlig organisation, mänskliga fel, inte ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk och compliancerisk. Fonderna är utsatta för operativa risker främst i samband med fel eller avbrott leder till försämrat resultat i fonderna, till exempel som en följd av att en tänkt placering inte kan genomföras.

Fondbolagets ersättningssystem uppmuntrar således medarbetarna till att minimera de operativa riskerna. Fondbolaget anser därför att ersättningssystemet väl uppmuntrar medarbetare till en god risk- och kontrollmedvetenhet. Inom fondbolaget sker en rapportering av incidenter som uppstått i verksamheten. Inträffade incidenter beaktas vid bestämmande av rörlig ersättning.

Hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Information om sambandet mellan resultat och ersättning

Fondbolagets framgång är starkt relaterat till resultatet i de fonder fondbolaget förvaltar. Ersättningspolicyn ska därför stimulera medarbetarna till insatser som bidrar till att fonderna uppvisar en god riskjusterad avkastning över tid. Ersättningspolicyn ska vidare främja en sund och effektiv riskhantering och tjäna fondbolagets långsiktiga intressen. Policyn är utformad för att överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna. Styrelsens ersättningspolicy syftar vidare till att åstadkomma en god balans mellan fast och rörlig ersättning. Den fasta ersättningen ska vara marknadsmässig samt tillräcklig så att den rörliga ersättningen ska kunna bestämmas till noll. Rörlig ersättning utgår endast till de medarbetare som genom extraordinära arbetsinsatser anses ha bidragit till fondbolagets utveckling och i relevanta fall, fondernas utveckling, utöver vad som normalt skulle kunna ha förväntats av den enskilde medarbetaren.

En förutsättning för att rörlig ersättning ska utgå är att resultatet i fondbolaget är så högt att aktieägarna fått en avkastning som överstiger det med hänsyn tagen till fondbolagets risknivå fastställda avkastningskravet på eget kapital. Om rörlig ersättning ska utgå, beräknas det maximala beloppet med utgångspunkt i fondbolagets resultat före skatt (efter avdrag för kapitalkostnad) exklusive vissa poster enligt en förutbestämd formel, allt förutsatt att avsättningen inte leder till att resultat efter finansnetto och skatt skulle bli negativt.

Fondbolagets totala resultat bedöms över en löpande femårsperiod. Ett genomsnittligt resultat över den aktuella perioden beräknas. Rörlig ersättning ska utöver fondbolagets resultat baseras på resultatbedömningar av avdelningens, enhetens eller fondens resultat respektive den anställdes resultat. Det finns också ett tak för hur stora rörliga ersättningar det får finnas totalt under ett år som är relaterat till antalet anställda i fondbolaget. Styrelsen kan fastställa ett lägre belopp än enligt riktlinjerna eller helt slopa rörlig ersättning, allt om det skulle behövas för att trygga fondbolagets verksamhet och finna en lämplig avvägning mellan resultat och ersättningar.

Information om hur ersättningssystemet utformats i huvuddrag, inklusive kriterier för resultatbedömning och riskjustering, för uppskjuten utbetalning och för när äganderätten till uppskjuten ersättning övergår på den anställde

Rörlig ersättning utgår i form av bonus vilken bestäms av styrelsen efter förslag av ordföranden. Underlag till beredningsarbetet har inhämtats på så sätt att styrelseordförande från VD har tagit del av information om anställdas bedömda prestationer. Dokumenterade bedömningsunderlag har lämnats av VD, vice VD tillika förvaltningschef, operativ chef, regelansvarig, marknadschef och försäljningschef. När det gäller VD:s prestationer har styrelseordförande gjort en egen bedömning utifrån de av styrelsen fastställda bedömningskriterierna. I styrelseordförandens beredande arbete inhämtas också synpunkter från ansvarig för fondbolagets funktion för regelförfarande och juridik samt ansvarig för funktionen för riskhantering med mera i syfte att säkerställa ett underlag som möjliggör en allsidig bedömning. Internrevisionsfunktionens rapportering har också beaktats, bland annat för bedömning av regel- och riskhanteringsansvarigas prestationer.

Ersättningspolicyn sätter ramarna för beredningsarbetet och anger vilka faktorer som ska beaktas vid framtagandet av beslutsförslag om ersättning. Fondbolagets totala resultat bedöms över en löpande femårsperiod. Ett genomsnittligt resultat över den aktuella perioden beräknas. Rörlig ersättning ska utöver på fondbolagets resultat baseras på resultatbedömningar av avdelningens, enhetens eller fondens resultat respektive den anställdes resultat. Av ersättningspolicyn framgår att styrelsen fastställer varje anställds del av de totala rörliga ersättningarna med utgångspunkt i hur den anställda utöver vad som normalt skulle kunna förväntas bidragit till fondbolagets resultat. En anställds del av det totala beloppet kan uppgå till noll.

För vissa anställda ska också mer specifika kvantifierbara mål vägas in, exempelvis nettoförsäljning inom marknadsföring och försäljning och riskjusterad avkastning jämfört med konkurrerande fonder för förvaltare. Om möjligt ska också ske en sammanvägning av angivna faktorer över flera år. För att kunna göra denna bedömning så ska det inhämtas information från berörda chefer. En utvärdering av en medarbetares prestation sker diskretionärt utifrån dokumenterade individuella bedömningskriterier. Ersättningspolicyn anger vidare att de rörliga delarna av en anställds totala ersättning kan uppgå till maximalt tre gånger de fasta delarna. Undantag härifrån ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen. Fondbolaget har gjort följande kategoriseringar av de anställda i fondbolaget som har betydelse för frågan om bonus ska skjutas upp.

Rishtagare

VD och vice VD har bedömts kunna väsentligen påverka fondbolagets risknivå och anses därmed som rishtagare. Förvaltarna inklusive förvaltningschef kan väsentligen påverka fondernas risknivå och klassificeras därför också som rishtagare. I gruppen rishtagare ingår också operativ chef, marknadschef, försäljningschef och hållbarhetsansvarig.

Verkställande ledning

Den verkställande ledningen definieras som: VD och vice VD.

Särskilt reglerad personal utgörs av

- VD och vice VD
- operativ chef (COO)
- försäljnings- och marknadschef
- ansvarig för intern revision (för närvarande utlagd på extern uppdragstagare)
- riskhanteringsansvarig
- regelansvarig
- samtliga förvaltare inklusive förvaltningschef
- styrelseledamöter
- övriga anställda vars totala ersättning under det föregående året är lika med eller högre än till någon anställd i den verkställande ledningen. Anställd som inte har någon väsentlig påverkan på fondbolagets risk- profil eller riskprofilen för de förvaltande fonderna ska dock ej anses vara särskilt reglerad personal

För särskilt reglerad personal använder fondbolaget ett system med uppskjuten utbetalning. För särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning utbetalas 40 procent direkt. Utbetalning görs i början av året efter intjänandeåret. Resterande belopp (dvs 60 procent) placeras i fonder under fyra år. På så sätt uppnås en överensstämmelse med fondernas rekommenderade placeringshorisont på fem år och fondbolagets fleråriga resultatbedömning genom att den rörliga ersättningens faktiska utbetalning sker under fem kalenderår. För rörlig ersättning överstigande ett visst fastställt belopp ska dock uppskjutande normalt sett ske under fem år. Undantag härifrån ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen. Beloppsgränsen är satt mot bakgrund av fondbolagets riskmatris som tillämpas generellt vad gäller riskhantering. De uppskjutna medlen ska placeras i den eller de fonder som närmast sammanhänger med den anställdes arbetsuppgifter.

Styrelsen fattar det yttersta beslutet om hur uppskjutna medel ska placeras. För anställda som ej anses som särskilt reglerad personal utbetalas 100 procent av eventuell rörlig ersättning kontant, utan uppskjutande.

Utbetalning av uppskjuten ersättning

Med beaktande av om det är försvarbart med hänsyn till fondbolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till avdelningens, enhetens eller fondens resultat samt den anställdes resultat får det beslutas om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning med en fjärdedel under vardera av följande år, förutsatt att den anställda kvarstår i tjänst. Inför varje delutbetalning görs således även en kvalitativ och/ eller kvantitativ bedömning enligt ovan. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förflutit sedan den rörliga ersättningen beslutades. Det slutgiltiga belopp som kommer att utbetalas fastställs först efter fem år (intjänandeperiod plus uppskjutandeperiod), eller per utbetalningsdatum, då detta dels är beroende av att den anställda uppfyllt ovan angivna villkor, dels av utvecklingen i de av fondbolagets fonder som de preliminära bonusmedlen placerats i. I undantagsfall och efter beslut av VD kan en anställd framställa begäran om en förlängd frivillig uppskjutning av rörlig ersättning.

Styrelsen tar ställning till begäran. Om den beviljas ska motsvarande bedömning av möjligheten till utbetalning ske. Den anställda riskerar således då att i ett sådant fall förlora en förlängd uppskjuten del.

Kvarhållandeperiod

För rörlig ersättning till särskilt reglerad personal gäller, förutom att uppskjutande ska ske, också en kvarhållandeperiod. Av den rörliga ersättning som utbetalas efter avdrag för sociala avgifter, eventuell lönesummeavgift och skatt, antingen direkt eller efter uppskjutande, ska 50 procent placeras i fonder enligt den fördelning som styrelsen beslutat ska gälla vid uppskjutande enligt ovan. För att säkerställa att den anställda inte säljer eller på annat sätt kan överlåta eller pantsätta innehavet till någon ska placeringen ske på ett separat fondkonto som pantsätts till fondbolaget under ett års tid.

Efterlevnaden och väsentliga förändringar av ersättningspolicyn
Styrelsen fastställer ersättningspolicyn och är ansvarig för att den tillämpas och följs upp. Fondbolaget har utsett styrelsens ordförande att bland annat bereda beslut om ersättningar. En kontrollfunktion ska årligen granska att fondbolagets ersättningar överensstämmer med ersättningspolicyn. Kontrollfunktionen ska skriftligen rapportera resultatet av granskningen till styrelsen i samband med att årsredovisningen fastställs. För 2023 har granskningen utförts av fondbolagets funktion för internrevision.

Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att fondbolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyn och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter. Fondbolagets styrelseordförande ska vidare göra en oberoende bedömning av ersättningspolicyn och ersättningssystemet. Kontrollfunktioner ska i lämplig utsträckning delta i denna bedömningsprocess. Slutsatsen av den oberoende bedömningen är att det inte är nödvändigt att göra någon justering av ersättningspolicyn eller ersättningssystemet.

Särskilda upplysningar om alternativa investeringsfonder *Allmänt*

Fondbolaget förvaltar fyra alternativa investeringsfonder i form av specialfonder; Lannebo Småbolag Select, Lannebo MicroCap, Lannebo NanoCap och Lannebo Fastighetsfond Select. Bolaget förvaltar även 15 värdepappersfonder och bedriver diskretionär portföljförvaltning. Fondbolaget har likartade processer för samtliga fonder och mandat vilket innebär att samtliga medarbetare arbetar direkt eller indirekt med alla typer av fonder och mandat. Således är det inte möjligt att redovisa separata uppgifter om total ersättning för de anställda i fondbolaget som helt eller delvis arbetar med alternativa investeringsfonder med angivande av antal personer som omfattas samt procentuell andel av total ersättningen i fondbolaget som härrör sig från tillståndet att förvalta alternativa investeringsfonder med angivande av antal personer som omfattas. Uppgifterna redovisas totalt för hela verksamheten enligt nedan.

Information om de alternativa fondernas riskprofil och de åtgärder som vidtas för att undvika eller hantera intressekonflikter
Riskprofilen för varje fond återges i fondens informationsbroschyr. Årsberättelsen för fonden innehåller information om väsentliga risker samt om fondbolagets riskhanteringsåtgärder. I sin ersättningspolicy har fondbolaget identifierat intressekonflikter som kan uppstå och beslutat om hanteringsåtgärder. Nedan lämnas generell information om detta. Intressekonflikt kan uppstå om ersättningssystemet är konstruerat på ett sätt som uppmuntrar ett överdrivet risktagande eller motverkar en sund och effektiv riskhantering. Intressekonflikt kan uppstå om det inte finns tillräckliga incitament för att begränsa risktagande på ett lämpligt sätt. Fondbolagets ersättningspolicy syftar till att främja en effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande i fondbolaget. Ersättningspolicyn ska också främja en sund och effektiv riskhantering i fonderna och inte uppmuntra till risktagande i strid med fondernas riskprofil eller fondbestämmelser. Detta syfte genomsyrar ersättningspolicyns utformning. Policyns bestämmelser om resultatbedömning och riskjustering, uppskjutande, beslutsgång etc. är konstruerade för att uppnå syftet med policyn.

Intressekonflikt kan uppstå om ersättningssystemet är konstruerat på så sätt att anställda lockas att förfara på ett sätt som skapar kortsiktiga fördelar men som på längre sikt medför negativa följder. Detta kan avse bland annat fondvärdering samt kostnadsuttag i fonder. Fondbolaget har ett internt regelverk om bland annat värdering av fondinnehav. Fondbestämmelserna reglerar vilka kostnader som får belasta en fond. Regelefterlevnad ingår som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det fastslagna interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få. För att skapa långsiktighet tillämpas, för särskilt reglerad personal, principen om uppskjutande av rörlig ersättning. Uppskjuten rörlig ersättning kan nedjusteras om begångna fel uppmärksammas. Genom uppskjutandeförfarandet torde en långsiktighet uppnås. Intressekonflikt kan uppstå i fall då någon anställd arbetar med flera fonder eller diskretionära portföljförvaltningsuppdrag, om ersättningssystemet är konstruerat så att fördelar kan uppnås för den anställde genom att en fond eller diskretionärt förvaltd portfölj gynnas på bekostnad av en annan fond eller diskretionärt förvaltd portfölj. Fördelning kan ske genom felaktig allokering av affärer eller på något annat sätt. Fondbolaget har genom sitt interna regelverk vidtagit åtgärder för att säkerställa en rättvis behandling av olika fonder samt diskretionärt förvaltda portföljer. Regelefterlevnad ingår som nämnts ovan som ett kriterium vid resultatbedömning som läggs till grund för fastställande av rörlig ersättning. Detta innebär att om någon inte följer det interna regelverket så påverkar detta vilken rörlig ersättning som denne kan få. Om anställda i kontrollfunktioner får rörlig ersättning bestäms den utifrån mål som är kopplade till kontrollfunktionen, oberoende av resultatet för en avdelning, enhet eller fond eller enskild anställd som kontrollfunktionen ifråga övervakar.

Det sammanlagda ersättningsbeloppet för räkenskapsåret, fördelat på fasta och rörliga ersättningar, som betalats ut till personalen. Utbetalad total ersättning 2023 uppgick till totalt 79,5 mkr varav 55,0 mkr avsåg fasta ersättningar.

Antalet anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald under räkenskapsåret

Under 2023 har 66 personer i personalen fått fast eller rörlig ersättning utbetald, se tabellen på nästa sida.

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetald under räkenskapsåret samt fördelningen mellan olika personalkategorier som utgör särskilt reglerad personal. Framgår av tabellen. Nedanstående redovisade kostnadsförda fasta och rörliga ersättningar tar inte hänsyn till förändring av semesterlöneskuden, förändringar i andra långfristiga värdepappersinnehav/avsättningar kopplat till rörlig ersättning, särskild löneskatt, sjuk- och sjukvårdsförsäkring m m, vilka ingår i totala löner och ersättningar i not till årsredovisningen.

Kostnadsförda totalbelopp för ersättningar fördelat på kategorierna verkställande ledning, andra anställda som kan påverka företagens risknivå och övriga anställda, enligt följande:

- intjänade ersättningar uppdelat på fast respektive rörlig ersättning och med angivande av antal personer som har fått fast respektive rörlig ersättning,
- rörliga ersättningar fördelade på kontanter, aktier, aktierelaterade instrument och andra finansiella instrument samt andra rörliga delar,
- uppskjuten ersättning med angivande av hur stor del av ersättningen som de anställda inte får förfoga över,
- utfästa och utbetalda samt justerade ersättningar,
- avgångsvederlag och garanterade rörliga ersättningar i samband med nyanställningar, med angivande av det antal personer som har fått avgångsvederlag respektive garanterad ersättning, och
- utfästa avgångsvederlag, med angivande av det antal personer som omfattas av sådana utfästelser samt det högsta enskilda utfästa avgångsvederlaget.

g) antalet personer som får en ersättning på 1 miljon euro eller mer per räkenskapsår, för ersättning mellan 1 miljon euro och 5 miljoner euro fördelat på lönesteg om 500 000 euro, och för ersättning på minst 5 miljoner euro fördelat på lönesteg om 1 miljon euro. Utöver redogörelsen enligt ovan redovisar Lannebo i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna. Önskar en andelsägare få del av samtliga ställningstaganden som fondbolaget gjort i ägarfrågor, tillhandahålls sådan information kostnadsfritt på begäran av andelsägaren.

2023 (Mkr)	Verkställande ledning	Särsk. reglerad personal	Övriga anställda	Totalt
Antal anställda som har fått fast eller rörlig ersättning utbetald under räkenskapsåret				66
Totalbelopp för samtliga kostnadsförda ersättningar	14,5	43,7	21,2	79,5
Totalbelopp för kostnadsförd				
- fast ersättning	8,7	28,6	17,6	55,0
- rörlig ersättning	5,8	15,2	3,6	24,6
Procentuell fördelning avseende utbetald rörlig ersättning				
- kontanter	50%	50%	100%	
- fondandelar	50%	50%	0%	
Total uppskjuten ersättning 2023	3,5	9,1	0,0	12,6
Andel uppskjuten ersättning 2023	60%	60%	0%	
Total uppskjuten ersättning 2022	1,6	5,5	0,0	7,1
Total uppskjuten ersättning 2021	3,9	11,1	0,0	15
Total uppskjuten ersättning 2020	2,3	5,4	0,0	7,8
Total uppskjuten ersättning 2019	4,3	7,1	0,0	11,4
Total uppskjuten ersättning 2018	3,1	9,8	0,5	13,4
Utbetalda ersättningar 2023 fördelade på:				
- fast ersättning intjänad 2023	8,7	29,4	13,5	51,6
- rörlig ersättning intjänad 2022	1,0	5,0	1,4	7,5
- rörlig ersättning intjänad 2021	1,0	2,8	0,0	3,7
- rörlig ersättning intjänad 2020	0,6	1,7	0,0	2,4
- rörlig ersättning intjänad 2019	1,3	2,2	0,0	3,5
- rörlig ersättning intjänad 2018	1,1	3,7	0,5	5,3
Justerade ersättningar 2023	0,2	0,0	0,3	0,5

För räkenskapsåret 2023 finns utbetalda avgångsvederlag om totalt 0,5 mkr. Inga garanterade rörliga ersättningar har kostnadsförts under 2023. Det finns inte några anställda som har en total ersättning överstigande 1 MEUR för räkenskapsåret 2023. För intjänandeåret 2023 har det skett en förändring i ersättningssystemet enligt Lannebos ersättningspolicy. Förändring gäller hur utrymmet för den rörliga ersättningen räknas fram.

Information om särskilda vinstandelar m m

Det är inte någon fond som har betalat ut särskilda vinstandelar. Det har inte heller förekommit fall där så kallad "carried interest" betalats ut någon AIF-fond. Bolaget har inga rörliga ersättningsdelar som utgörs av aktier, aktierelaterade instrument, finansiella instrument eller andra rörliga ersättningsdelar utöver ovan angivna. Ovan framgår även information om relevanta resultatkriterier.

Ordlista

AIFM-förordningen

Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU vad gäller undantag, allmänna verksamhetsvillkor, förvaringsinstitut, finansiell hävstång, öppenhet och tillsyn. Förordningen är bindande och direkt tillämplig för alla förvaltare av alternativa investeringsfonder inom EU.

Aktiv andel (Active Share)

Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från fondens jämförelse index. Anges per balansdagen för aktiefonder.

Aktiv risk (Tracking error)

Nyckeltalet visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Analyskostnader

Anges i kronor och procent av genomsnittlig fondförmögenhet. Avser kostnader till analysleverantörer som sedan 2015-01-01 separeras från transaktionskostnaderna.

Bruttoexponering

Summan av marknadsvärdet av fondens långa och korta aktiepositioner samt exponering via derivat i förhållande till fondförmögenheten. Måttet uttrycks i procent.

Ersättning till förvaringsinstitutet

Till förvaringsinstitutet utgår ersättning för utförande av förvaringsinstitutets uppgifter enligt fondbestämmelser samt lag och annan författning. Ersättningen redovisas och tas ut som en separat komponent av fondens avgift i enlighet med fondbestämmelserna för fonden.

Finansiell hävstång

En metod genom vilken en förvaltare ökar exponeringen för en alternativ investeringsfond, bland annat genom lån av kontanter eller värdepapper eller via användning av derivatinstrument. Fondens exponering i procent av fondförmögenheten beräknas enligt två särskilda metoder (åtagandemetoden och bruttometoden). Om en fonds exponering inte överstiger 100 procent, har inte någon finansiell hävstång skapats. En alternativ investeringsfond som exempelvis enbart har positioner i aktier har inte skapat någon finansiell hävstång såvida inte aktieinnehaven har tillkommit genom lån.

FRN

En förkortning av Floating Rate Notes, det vill säga obligationer med rörlig ränta som ränte justeras med jämna mellanrum. Obligationerna löper över flera år, men räntan justeras normalt var tredje månad.

Förvaltningsavgift

Anges i procent av genomsnittlig fondförmögenhet och avser den fasta årliga förvaltningsavgiften samt eventuell prestationsbaserad avgift. Avser de senaste tolv månaderna.

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 och 10 000 000 kr

Rörlig och fast förvaltningskostnad i kronor som under perioden är hänförlig till ett andelsinnehav som vid periodens början uppgick till 10 000 respektive 10 000 000 kronor och som behållits i fonden till periodens slut.

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

Förvaltningskostnad i kronor för ett månads sparande om 100 kronor per månad sedan årets början. För andelsklasser i euro har en omräkning till svenska kronor gjorts.

Genomsnittlig fondförmögenhet

Medelvärdet av fondförmögenheten under året som beräknas på daglig basis.

Hävstång

Ett mått på en fonds användning av derivat samt tekniker och instrument. Beräkningen av hävstångseffekten sker utifrån Finansinspektionens föreskrifter. Beräkningsmetoden är förenklad och skiljer sig från den mer avancerade så kallade åtagandemetoden som används vid beräkning av de gränsvärden som anges i lag och föreskrifter samt fondbestämmelserna, bland annat vad gäller sammanlagd exponering. Hävstångseffekten är beräknad enligt underliggande exponerat värde, vilket innebär att ingen så kallad delajusterings görs. Nettoberäkning sker inte av korta och långa positioner. Detta medför att värdet ger en förenklad bild av fondens exponering och kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

Insättnings- och uttagsavgifter

Fondbolaget tar ej ut insättnings- och uttagsavgifter med undantag för inlösen av andelar som innehafts kortare tid än 30 dagar, då en uttagsavgift om två procent utgår för Lannebo Sverige Hållbar B SEK. Denna tillfaller fonden. Även Lannebo Nanocap kan vid inlösen av fondandelar ta ut en avgift om högst 10 procent av fondandelsvärdet.

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Nettoexponering

Marknadsvärdet av fondens långa minus korta aktiepositioner samt exponering via derivat i förhållande till fondförmögenheten. Måttet uttrycks i procent.

Omsättningshastighet

Det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden. Anges i årstakt.

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Sharpekvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Spreadexponering

Ett mått på kredit- och likviditetsrisk. Visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mätt i procentenheter av fondens värde, om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas. Beräknas som kapitalviktad kreditduration multiplicerat med instrumentens spread i förhållande till statspapperskurvan.

Stresstest

Ett riskhanteringsverktyg inom fondbolagets riskhantering som simulerar en rad olika förhållanden, bland annat normala och stressade, för att bedöma effekten på fonden samt de nödvändiga uppföljningsåtgärderna.

Swing Pricing

Swing pricing är en internationellt vedertagen metod för beräkning av fondandelspris. Metoden går ut på att allokera transaktionskostnaderna till följd av inlösen eller köp av fondandelar till de investerare som orsakat kostnaderna. Därmed skyddas befintliga fondandelsägare från utspädning genom att belastas av kostnader som är hänförliga till andra investerares transaktioner.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Transaktionskostnader

Anges i kronor och i procent av värdet på de värdepapper som omsatts och till vilka transaktionskostnaderna är hänförliga.

Årlig avgift

Ett standardiserat mått framtaget för att kunna jämföra fonder i hela Europa. Innehåller samtliga kostnader i fonden förutom fondens transaktionskostnader samt eventuell prestationsbaserad avgift.

Åtagandemetoden

En riskbedömningsmetod som fondbolaget använder för att beräkna en fonds sammanlagda exponeringar genom derivatinstrument samt andra tekniker och instrument. Vid beräkning av de sammanlagda exponeringarna ska positioner i derivat samt i relevanta fall genom användning av tekniker och instrument konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. Terminkontrakt, swappar samt andra likartade derivatinstrument beräknas enligt underliggande exponerat värde. För optionskontrakt, warranter, teckningsrätter och likartade instrument ska en delajusterings göras. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna får fondbolaget under vissa förutsättningar ta hänsyn till netting och hedgning. För en värdepappersfond får de sammanlagda exponeringarna, när exponeringen beräknas med hjälp av åtagandemetoden, högst uppgå till 100 procent av fondförmögenheten.

Stockholm den

Johan Malm
Styrelsens ordförande

Anna-Karin Eliasson Celsing
Styrelseledamot

Svante Forsberg
Styrelseledamot

Göran Espelund
Styrelseledamot

Sara Mattsson
Styrelseledamot

Johan Lannebo
Styrelseledamot

Jessica Malmfors
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den

Deloitte AB

Malin Lüning
Auktoriserad revisor

Lannebo Fonder AB
Box 7854, 103 99 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 5

Tel: +46 (0)8-5622 5200
Telkundservice: +46 (0)8-5622 5222
Fax: +46 (0)8-5622 5252

info@lannebo.se
www.lannebo.se
Orgnr: 556584-7042



Lannebo