

Lannebo Norden Hållbar

Halvårsredogörelse 2025



LANNEBO NORDEN HÅLLBAR

Fondbeskrivning

Lannebo Norden Hållbar är en Nordenfond för dig som vill investera i aktier från kvalitetsbolag över hela Skandinavien. Fonden är aktivt förvaltat av ett erfaret förvaltarteam som kan investera i såväl små som stora nordiska bolag.

För fonden har hållbarhet en avgörande roll. En investering i fonden ger en fokuserad inriktning mot nordiska börsnoterade bolag inom områden som bedöms viktiga för att skapa en mer hållbar framtid. Fonden investerar endast i bolag vars verksamhet bidrar till: ett friskare liv, en bättre miljö, ett mer hållbart samhälle eller bolag som erhållit mycket höga hållbarhetsbetyg.

Fondfakta

Fondens startdatum	2018-06-14
Kursnotering	Daglig
Ansvariga förvaltare	Peter Lagerlöf Adam Hansson
Jämförelseindex	VINX Benchmark Cap SEK NI
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	-
Organisationsnummer	515602-9786

AVGIFTER

Förvaltningsavgift Andelsklass SEK	1,60%
Försäljningsavgift	Ingen
Inlösenavgift	Ingen

Redovisningsprinciper

VÄRDEPAPERSFONDER

Fondens verksamhet regleras av lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt dess fondbestämmelser. Fondens redovisning följer Finansinspektionens författningssamling (FFFS 2013:9) föreskrifter angående värdepappersfonder.

VÄRDERING AV FONDEN

Fonden tillämpar i allt väsentligt de redovisningsrekommendationer som fastställts av Fondbolagens Förening. I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Fondens andelsvärde per 2025-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2025-06-30. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2025-06-30. Med marknadsvärdet avses senaste betalkurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste köpkurs, eller om denna inte är representativ, fastställs marknadsvärde genom en värderingsmodell som är etablerad på marknaden.

Tillgångar i utländsk valuta redovisas i svenska kronor. Omräkning har gjorts med en valutakurs per 2025-06-30. Värdering av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balansdagen.

Fondbeskrivning och Fondfakta	2
Redovisningsprinciper	2
Förvaltningsberättelse	3
Finansiella instrument	4
Balansräkning	4
Noter	4
Fondens utveckling	4
Fondbolaget	5

Viktig information

Samtliga index som används i denna rapport inkluderar utdelningar, liksom tidigare rapporter från Lannebo Kapitalförvaltning.

Fondbolagens Förening har antagit en "Svensk kod för fondbolag". Syftet med koden är att verka för en sund fondverksamhet och därmed värna om förtroendet. Lannebo Kapitalförvaltning är medlemmar i Fondbolagens Förening och har för avsikt att följa Svensk kod för fondbolag.

Det finns inga garantier för att en investering i fonder ger en god avkastning trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Det finns inga garantier för att en investering i fonder inte kan leda till förlust. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att man får tillbaka hela det insatta kapitalet. En investering i fonder bör betraktas som en långsiktig investering. Vi rekommenderar att du läser fondens faktablad och fullständiga informationsbroschyr innan du köper andelar i en fond. Faktablad och fullständig informationsbroschyr hittar du på www.lannebo.se/fonder.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fondförmögenheten minskade från 112 miljoner kronor vid ingången av 2025 till 110 miljoner kronor den 30 juni 2025. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 7 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 5,0 procent. Fondens jämförelseindex steg med 0,8 procent.

HALVÅRET SOM GÅTT

Konjunktursignalerna var inledningsvis positiva framför allt i Europa. Samtidigt sjönk inflationen, vilket fick världens centralbanker att lätta på penningpolitiken. Det gav grund till stigande börskurser. Uppgången kom av sig efter den amerikanska administrationens utspel om drakoniska höjningar av handelstullarna. Även om det verkar vara fråga om förhandlingsutspel, ökade det osäkerheten kring konjunkturutvecklingen då såväl företag som konsumenter blev mer avvaktande.

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns Rejlers, Asker och Nordea.

Teknikkonsulten Rejlers har uppvisat en god finansiell utveckling under de senaste åren, trots en utmanande omvärld präglad av svag konjunktur och inflation. Bolaget har gynnats av en stark position inom energi och infrastruktur, vilket resulterade i en vinststillväxt på 15 procent under 2024. Den positiva trenden har fortsatt in i 2025.

Asker, som togs in i fonden i samband med börsnoteringen i mars i år, är en europeisk koncern av distributörer till sjukhus och vårdcentraler. Bolaget levererar bland annat förbrukningsmaterial och medicinteknikprodukter. Sedan noteringen har både verksamheten och aktien utvecklats mycket positivt.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns Novo Nordisk, Balco och Electrolux.

Läkemedelsjätten Novo Nordisks aktie har pressats av ökad konkurrens från Eli Lilly och besvikelse över svaga studiedata för Cagri-Sema, vilket ledde till vd-byte. Samtidigt har försäljningen av Wegovy varit lägre än förväntat, vilket bidragit till sänkta prognoser och riktkurser.

Balco, som säljer balkonglösningar, har drabbats av vikande efterfrågan från bostadsrättsföreningar. Den fortsatt höga skuldsättningen hos kundsegmentet, i kombination med osäkerhet i omvärlden, har lett till att investeringsbeslut skjuts upp.

Vitvarutillverkaren Electrolux har också haft en svag kursutveckling. Oro kring hushållens framtida köpkraft, kombinerat med risk för nya tullar, har tyngt marknaden. Dessutom har bolagets höga skuldsättning förstärkt den negativa utvecklingen.

Per den 30 juni 2025 så var de tre största innehaven i fonden Novo Nordisk, ALK-Abello och Atlas Copco.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Adam Hansson utsågs till medförvaltare av fonden per den 1 januari 2025.

Fondbolaget använder Glass Lewis som röstningsrådgivare för röstning på bolagsstämmor i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Rådgivaren utgår från Lannebos röstningsprinciper och det slutgiltiga röstningsbeslutet tas av Fondbolaget.

Inga kända intressekonflikter har uppstått i samband med fondens placeringar.

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

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 första halvåret 2025.

VÄSENTLIGA RISKER

Nedan beskrivs ett antal risker som är särskilt framträdande för fonden:

Aktiemarknadsrisk: Risken att värdet av aktieinnehav faller vilket påverkar fondens nettoförmögenhet.

Valutarisk: Risken att valutakursförändringar påverkar fondens nettoförmögenhet uttryckt i fondens basvaluta, om fonden har värdepappersinnehav i annan valuta.

Likviditetsrisk: Risken att värdepappersinnehav inte kan omsättas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller till stora kostnader.

Koncentrationsrisk: Risken att fondens placeringsinriktning medför en koncentrerad exponering mot en viss typ placeringsinriktning.

Operativ risk: Risken för förlust på grund av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser.

Motpartsrisk: Risken kopplad till att en motpart ställer in betalningarna eller i övrigt inte fullgör sina skyldigheter, exempelvis utfall att fonden tagit emot säkerheter för derivatinnehav eller för utlåning av värdepapper.

Hävtång: Fonden kan använda derivat som ett led i sin placeringsinriktning i syfte att skapa hävtång / för att öka avkastning. En ökad hävtång kan, allt annat lika, öka fondens exponering mot motpartsrisk, likviditetsrisk och andra riskfaktorer, som inte nödvändigtvis i sin helhet ingår i riskindikatorn.

Hållbarhetsrisk: Beaktas i fonden dels vid investeringstillfället dels vid löpande kontroller. Bedömning av hållbarhetsrelaterade egenskaper är en del av fondens investeringsprocess.

Finansiella instrument, tkr

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Antal	Marknads- värde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, an- del av fond- förmögenhet
Aktier				
RÅVAROR & MATERIAL				
Borregaard	25 500	4 765	4,34%	4,34%
SCA B	11 600	1 427	1,30%	1,30%
		6 191	5,64%	
VERKSTAD				
Alfa Laval	3 950	1 571	1,43%	1,43%
Atlas Copco B	40 089	5 390	4,91%	4,91%
Balco Group	17 896	480	0,44%	0,44%
Beijer Ref	17 420	2 602	2,37%	2,37%
Epiroc B	12 777	2 313	2,10%	2,10%
Hexagon B	40 000	3 806	3,46%	3,46%
Indutrade A	10 549	2 724	2,48%	2,48%
Invido	23 000	4 835	4,40%	4,40%
Kone B	3 986	2 492	2,27%	2,27%
Lindab International A	8 984	1 762	1,60%	1,60%
Nibe Industrier B	41 008	1 654	1,51%	1,51%
Valmet	13 000	3 821	3,48%	3,48%
Volati	26 203	3 118	2,84%	2,84%
		36 567	33,28%	
BANKER				
Handelsbanken A	27 000	3 414	3,11%	3,11%
Nordea Bank	34 700	4 886	4,45%	4,45%
		8 300	7,55%	
FASTIGHETER				
NP3 Fastigheter	16 930	4 571	4,16%	4,16%
Sagax B	20 952	4 526	4,12%	4,12%
		9 097	8,28%	
KONSUMENTTJÄNSTER				
Rejlers	20 722	4 115	3,75%	3,75%
SATS	84 793	2 907	2,65%	2,65%
		7 022	6,39%	
SERVICE				
Bravida Holding	44 473	4 232	3,85%	3,85%
		4 232	3,85%	
LIVSMEDELSFÖRSÄLJN.				
Axfood	5 700	1 594	1,45%	1,45%
		1 594	1,45%	
HÄLSOVÄRD				
ALK-Abello B	19 700	5 521	5,03%	5,03%
Asker Healthcare Group	24 999	2 725	2,48%	2,48%
Terveystalo	26 000	3 333	3,03%	3,03%
		11 579	10,54%	
LÄKEMEDEL				
Flerie AB	36 333	1 655	1,51%	1,51%
H Lundbeck	62 000	3 380	3,08%	3,08%
Novo-Nordisk B	10 000	6 592	6,00%	6,00%
Vitrolife	19 419	2 719	2,47%	2,47%
		14 346	13,06%	
KONSUMENTKAPVAROR				
Harvia	6 139	3 331	3,03%	3,03%
		3 331	3,03%	
MJUKVARA & TJÄNSTER				
cBrain	10 800	3 482	3,17%	3,17%
		3 482	3,17%	
Summa Aktier		105 740	96,24%	
Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES		105 740	96,24%	
Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde				
Med positivt marknadsvärde		105 740	96,24%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
Summa Finansiella instrument		105 740	96,24%	
Övriga tillgångar och skulder				
Varav likvida medel		3 454	3,14%	
Fondförmögenhet		109 866	100,00%	

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2025-06-30	2024
Överlåtbara värdepapper	105 740	107 618
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	105 740	107 618
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	105 740	107 618
Bankmedel och övriga likvida medel	3 454	4 429
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	429	358
Övriga tillgångar (Not 2)	409	159
SUMMA TILLGÅNGAR	110 032	112 566
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	148	159
Övriga skulder (Not 2)	17	178
SUMMA SKULDER	165	337
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	109 866	112 229
POSTER INOM LINJEN		
Utlånade finansiella instrument	-	-
Del av överlåtbara värdepapper som är utlånade	-	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	-	-
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga mottagna säkerheter	-	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga ställda säkerheter	-	-

Noter, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2025-06-30	2024
Fondförmögenhet vid årets början	112 229	140 791
Andelsutgivning	6 146	16 377
Andelsinlösen	-13 600	-51 172
Årets resultat	5 092	6 233
Lämnad utdelning	-	-
SUMMA Fondförmögenhet	109 866	112 229
NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	409	159
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	0	-

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet, tkr	109 866	112 229	140 791	161 813	248 374
Andelsklass A					
Totalavkastning, %	5,0	4,0	2,2	-18,4	36,5
Jämförelseindex, %	0,8	5,4	13,3	-10,0	32,4
Andelsvärde, kr	185,24	176,47	169,75	166,20	203,74
Antal andelar, tusental	593	636	833	974	1 219
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
	2020	2019	2018		
Fondförmögenhet, tkr	123 649	101 406	49 097		
Andelsklass A					
Totalavkastning, %	20,9	38,8	-11,0		
Jämförelseindex, %	13,4	28,3	-10,7		
Andelsvärde, kr	149,22	123,46	88,95		
Antal andelar, tusental	758	720	452		
Utdelning kr/andel	-	-	-		

Fondbolaget

Fondbolag

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837, 103 98 Stockholm
Besöksadress:
Mäster Samuelsgatan 6
Kundtjänst: (9.00–17.00)
Tel: 08-5622 5222
E-post: info@lannebo.se
Hemsida: www.lannebo.se
Organisationsnummer: 556050-3020
Grundat: 27 januari 1994
Aktiekapital: 4 200 000 kronor.

Tillstånd för Lannebo Kapitalförvaltning AB att utöva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder gavs av Finansinspektionen den 28 mars 1994 och omauktorisering skedde den 4 maj 2005. Bolaget har sedan 8 januari 2016 även tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Lannebo Kapitalförvaltning AB är ett helägt dotterbolag till E. Öhman J:or Asset Management AB.

Styrelse

Ordförande:
Johan Malm

Övriga ledamöter:
Mats Andersson
Björn Fröling
Johan Lannebo
Catharina Versteegh
Ann Öberg

Verkställande direktör

Jamal Abida Norling

Förvaringsinstitut

SEB, Securities Services
106 40 STOCKHOLM

Revisorer

Revisionsbolaget Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm
Huvudansvarig revisor är Carl Rudin

Halvårsredogörelsens undertecknande

Stockholm den dag som framgår av digital signatur

Jamal Abida Norling, VD

Fonder under förvaltning

Värdepappersfonder:

Lannebo Europa Småbolag
Lannebo Fastighetsfond
Lannebo High Yield
Lannebo Mixfond
Lannebo Mixfond Offensiv
Lannebo Norden Hållbar
Lannebo Räntefond Kort
Lannebo Småbolag
Lannebo Sustainable Corporate Bond
Lannebo Sverige
Lannebo Sverige Hållbar
Lannebo Sverige Plus
Lannebo Teknik
Lannebo Teknik Småbolag
Lärfond Balanserad
Lärfond Försiktig
Lärfond Offensiv
Nordnet Pensionsfond
Öhman Emerging Markets
Öhman FRN
Öhman Företagsobligationsfond
Öhman Global
Öhman Global Growth
Öhman Global Investment Grade
Öhman Global Småbolag
Öhman Grön Obligationsfond
Öhman Hälsa och Ny Teknik
Öhman Investment Grade
Öhman Kort Ränta
Öhman Marknad Europa
Öhman Marknad Global
Öhman Marknad Japan
Öhman Marknad Pacific
Öhman Marknad Sverige
Öhman Marknad Sverige Bred
Öhman Marknad USA
Öhman Navigator
Öhman Obligationsfond
Öhman Realräntefond
Öhman Räntefond Kompass
Öhman Småbolagsfond
Öhman Sverige
Öhman Sweden Micro Cap

Specialfonder:

Lannebo Fastighetsfond Select
Lannebo MicroCap
Lannebo NanoCap
Lannebo Oligo Global
Lannebo Småbolag Select
Öhman Sverige Fokus