

Lannebo Sverige Hållbar

Halvårsredogörelse 2025



LANNEBO SVERIGE HÅLLBAR

Fondbeskrivning

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvalttad aktiefond som har en huvudsaklig inriktning mot Sverige. Förvaltningen av fondens medel utmärks av att fonden har en hållbarhetsinriktning. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Fondfakta

Fondens startdatum	2010-01-01
Kursnotering	Daglig
Ansvariga förvaltare	Peter Lagerlöf Adam Hansson
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	146928
Organisationsnummer	515602-4191

AVGIFTER

Förvaltningsavgift Andelsklass A SEK och B SEK	1,60%
Försäljningsavgift	Ingen
Inlösenavgift A SEK	Ingen
Inlösenavgift B SEK	2% om inlösen inom 30 dagar

Redovisningsprinciper

VÄRDEPAPERSFONDER

Fondens verksamhet regleras av lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt dess fondbestämmelser. Fondens redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (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 741 miljoner kronor vid ingången av 2025 till 735 miljoner kronor den 30 juni 2025. Nettot av in- och utflöden under perioden var 4 miljoner kronor. Fonden ökade under perioden med 2,6 procent. Fondens jämförelseindex ökade med 2,3 procent.

HALVÅRET SOM GÅTT

Konjunktursignalerna var inledningsvis positiva, särskilt i Europa. Samtidigt sjönk inflationen, vilket fick världens centralbanker att lätta på penningpolitiken. Det skapade förutsättningar för stigande börskurser. Uppgången kom dock av sig efter att den amerikanska administrationen aviserat kraftiga höjningar av handelstullarna. Även om detta sannolikt var ett förhandlingsutspel, ökade det osäkerheten kring den ekonomiska utvecklingen, då både företag och konsumenter blev mer avvaktande.

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling fanns Rejlers, Bravida och Nordea.

Teknikkonsulten Rejlers har visat en god finansiell utveckling under de senaste åren, trots en utmanande omvärld präglad av lågkonjunktur 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.

Installationsföretaget Bravida utvecklades väl efter ett tufft 2024. Bolaget har starka kassaflöden som möjliggör förvärv, vilket, tillsammans med en förbättrad byggkonjunktur, väntas ge en attraktiv vinststillväxt.

Nordea, med den bredaste exponeringen bland de nordiska bankerna, stod för det största positiva bidraget inom banksektorn.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling fanns Balco, Atlas Copco och Lindab.

Balco, som erbjuder balkonglösningar, har påverkats negativt av minskad efterfrågan från bostadsrättsföreningar. Den fortsatt höga skuldsättningen i kundsegmentet, i kombination med en osäker omvärld, har lett till att investeringsbeslut skjuts upp.

Atlas Copco har haft en svag organisk försäljningsutveckling. Detta har medfört att bolagets premievärdering, jämfört med andra verkstadsbolag, har minskat.

Lindab har sett vinstmarginalerna minska mer än väntat, till följd av svaga slutmarknader och en ogynnsam försäljningsmix.

Per den 30 juni 2025 var de tre största innehaven i fonden: Atlas Copco, Nordea och AstraZeneca.

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	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, andel av fondförmögenhet
Aktier				
LÄKEMEDEL				
AstraZeneca	27 152	36 071	4,91%	4,91%
Flerie AB	119 957	5 464	0,74%	0,74%
H Lundbeck	247 000	13 467	1,83%	1,83%
Novo-Nordisk B	10 000	6 592	0,90%	0,90%
Vitrolife	156 310	21 883	2,98%	2,98%
		83 477	11,36%	
RÅVAROR & MATERIAL				
Borregaard	125 000	23 356	3,18%	3,18%
SCA B	170 589	20 982	2,86%	2,86%
		44 338	6,03%	
VERKSTAD				
Alfa Laval	72 396	28 799	3,92%	3,92%
Atlas Copco B	290 524	39 061	5,32%	5,32%
Balco Group	130 433	3 496	0,48%	0,48%
Beijer Ref	182 500	27 256	3,71%	3,71%
Epiroc B	125 000	22 625	3,08%	3,08%
Hexagon B	365 578	34 788	4,73%	4,73%
Indutrade A	70 650	18 242	2,48%	2,48%
Inwido	165 663	34 822	4,74%	4,74%
Kone B	12 000	7 502	1,02%	1,02%
Lindab International A	81 835	16 048	2,18%	2,18%
Nibe Industrier B	374 337	15 101	2,05%	2,05%
SKF B	70 304	15 263	2,08%	2,08%
Valmet	35 000	10 286	1,40%	1,40%
Volati	177 457	21 117	2,87%	2,87%
		294 406	40,06%	
BANKER				
Handelsbanken A	273 000	34 521	4,70%	4,70%
Nordea Bank	270 000	38 016	5,17%	5,17%
Swedbank A	120 000	30 060	4,09%	4,09%
		102 597	13,96%	
KONSUMENTTJÄNSTER				
Rejlers	138 775	27 561	3,75%	3,75%
SATS	216 079	7 407	1,01%	1,01%
		34 968	4,76%	
FINANSFÖRETAG				
Investor B	104 000	29 094	3,96%	3,96%
		29 094	3,96%	
SERVICE				
Bravida Holding	320 000	30 448	4,14%	4,14%
		30 448	4,14%	
FASTIGHETER				
Sagax B	139 000	30 024	4,09%	4,09%
Wihlborgs Fastigheter	175 112	17 914	2,44%	2,44%
		47 938	6,52%	
LIVSMEDELSFÖRSÄLJN.				
Axfood	74 000	20 690	2,82%	2,82%
		20 690	2,82%	
HÄLSOVÅRD				
Asker Healthcare Group	167 503	18 258	2,48%	2,48%
		18 258	2,48%	
Summa Aktier		706 215	96,10%	
Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES		706 215	96,10%	
Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde				
Med positivt marknadsvärde	706 215		96,10%	
Med negativt marknadsvärde	-		-	
Summa Finansiella instrument		706 215	96,10%	
Övriga tillgångar och skulder				
Varav likvida medel	27 320		3,72%	
Fondförmögenhet		734 873	100,00%	

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2025-06-30	2024
Överlåtbara värdepapper	706 215	719 703
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	706 215	719 703
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	706 215	719 703
Bankmedel och övriga likvida medel	27 320	21 157
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 581	1 792
Övriga tillgångar (Not 2)	12 907	70
SUMMA TILLGÅNGAR	749 023	742 721

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	14 116	1 043
Övriga skulder (Not 2)	35	749
SUMMA SKULDER	14 150	1 792
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	734 873	740 929

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	740 929	947 565
Fondutgivning	22 767	62 049
Andelsutgivning	-18 365	-246 824
Andelsinlösen	20 932	14 720
Årets resultat	-31 390	-36 581
Lämnad utdelning	-31 390	-36 581
SUMMA Fondförmögenhet	734 873	740 929

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	12 907	70
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-13 115	-1

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet, tkr	734 873	740 929	947 565	1 307 040	1 756 994
Totalavkastning, %	2,6	1,0	0,5	-20,5	23,0
Jämförelseindex, %	2,3	8,6	19,2	-22,8	39,3
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	2 273,46	2 216,09	2 193,34	2 162,89	2 721,67
Antal andelar, tusental	49	51	101	127	137
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	1 589,87	1 625,24	1 695,08	1 755,21	2 343,48
Antal andelar, tusental	393	386	432	588	590
Utdelning kr/andel	81,20	84,17	87,86	118,83	100,35
	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet, tkr	2 119 950	932 093	692 612	501 360	303 982
Andelsklass A					
Totalavkastning, %	24,1	34,2	-0,7	-	-
Andelsvärde, kr	2 213,19	1 783,72	1 329,16	-	-
Antal andelar, tusental	430	23	1	-	-
Andelsklass B					
Totalavkastning, %	24,1	34,2	-1,1	5,0	8,3
Jämförelseindex, %	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6
Andelsvärde, kr	2 006,91	1 700,45	1 329,16	1 411,69	1 415,60
Antal andelar, tusental	582	524	520	355	215
Utdelning kr/andel	85,03	66,46	70,58	70,78	69,01

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