

Lannebo Sverige Plus

Halvårsredogörelse 2025



LANNEBO SVERIGE PLUS

Fondbeskrivning

Lannebo Sverige Plus är en Sverigefond för dig som vill ha en fond med större möjligheter. En investering i fonden ger dig en fokuserad inriktning mot svenska börsbolag med globala marknadspositioner. Fonden förvaltas av ett erfaret förvaltarteam som till skillnad från en vanlig aktiefond har möjlighet att ta korta positioner som balanseras med ytterligare långa positioner. Målsättningen är att skapa meravkastning genom att förstärka över- och undervikter gentemot jämförelseindex.

Fondfakta

Fondens startdatum	2008-12-11
Kursnotering	Daglig
Ansvariga förvaltare	Martin Wallin Robin Nestor
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	490292
Organisationsnummer	515602-2989

AVGIFTER

Förvaltningsavgift Andelsklass SEK	1,00% + rörligt
Förvaltningsavgift Andelsklass SEK C	0,50% + rörligt
Förvaltningsavgift Andelsklass SEK F	1,60%
Försäljningsavgift	Ingen
Inlösenavgift	Ingen

Redovisningsprinciper

VÄRDEPAPPERSFONDER

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.

INLÅNING AV AKTIER

Fonden kan låna in aktier från en tredjepart för att sedan sälja aktierna på aktiemarknaden. Fonden köper vid en senare tidpunkt tillbaka aktierna för att kunna lämna tillbaka aktierna till den som ursprungligen lånade ut aktierna.

Fondbeskrivning och Fondfakta	2
Redovisningsprinciper	2
Riskbedömningsmetod	2
Förvaltningsberättelse	3
Finansiella instrument	4
Balansräkning	5
Noter	5
Fondens utveckling	5
Fondbolaget	6

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.

Vid lån av aktier ställer fonden en säkerhet till motparten samt får betala en ränta för lånet. Fonden ställer säkerheter till motparten som typiskt sett utgörs av aktier. De ställda säkerheterna marknadsvärderas varje dag och tilläggsmarginälsäkerheter används när det sker värdeförändringar.

Den ränta som utgår vid värdepapperslån belastar fonden. De intäkter som uppstår tillfaller på motsvarande sätt i sin helhet fonden.

Riskbedömningsmetod

Fonden investerar i derivatinstrument. För att beräkna fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Åtagandemetoden innebär att derivatpositionerna konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fondförmögenheten ökade från 7 406 miljoner kronor vid ingången av 2025 till 8 851 miljarder kronor den 30 juni 2025. Nettot av in- och utflöden under perioden var 56 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 1,1 procent. Fondens jämförelseindex steg med 2,3 procent under samma period.

HALVÅRET SOM GÅTT

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Swedbank, Handelsbanken och Sandvik. De nordiska bankerna har fortsatt att utvecklas väl sett till aktiekurser såväl som operationellt. Intjäningen har varit stabil i en orolig värld samtidigt som balansräkningarna är överkapitaliserade efter låga kreditförluster och återhållsam kapitalutskiftning. Swedbank låg vid utgången av första kvartalet 450 baspunkter över kapitalkravet samtidigt som banken genererar vinster på omkring 7 miljarder kronor per kvartal. Varje vinstkrona och mer därtill kan och bör skiftas ut under kommande år. Handelsbanken har haft nettoåterföringar av kreditförluster de senaste fem kvartalen vilket visar på kvalitet i låneportföljen. God balansräkning och genomförda kostnadsanpassningar har gynnat och kommer gynna intjäningen. Sandvik har en marknadsledande position inom gruvutrustning där bolaget väntas växa i takt med ökad slutefterfrågan på mineraler och metaller. Sandviks verksamhet inom skärande verktyg har haft svag försäljningsutveckling och avtagande lönsamhet de senaste åren som följd av strukturella och konjunkturella utmaningar. En förbättrad industrikonjunktur bör ge ökade volymer och hävstång på vinsterna.

Innehav som bidrog negativt till fondens avkastning var Electrolux, Elekta och UPM. Electrolux har mött återkommande motvindar med en återhållsam konsument, ökade kostnader för insatsvaror och handelstullar samt prispressande konkurrenter. Bolagets produktioneffektivitet har förbättrats och kostnadsbesparingar har genomförts. Framgent är den enskilt viktigaste faktorn en volymåterhämtning i USA och Europa då omsättningen de senaste åren varit på en låg nivå och sålda produkter nästan endast ersatt trasiga maskiner hos slutkund. Elekta har haft fortsatta utmaningar med att höja både bruttomarginal och rörelsemarginal. Operationella kostnader hanteras väl men prishöjningar på produkterna tar tid medan ökade kostnader för insatsvaror och tillverkning pressar lönsamheten. Nya produkter, både vad gäller hårdvara och mjukvara, ska bättra lönsamheten kommande år. UPM har likt övriga skogsbolag haft pressad lönsamhet till följd av höga priser på insatsvaror, återhållsam efterfrågan inom sågade trävaror och pappersprodukter samt begränsad prisutveckling på pappersmassa. De cykliska vinsterna är låga och tillgänglig fabrikskapacitet möjliggör hög vinstpotential.

Fondens tre största innehav är Ericsson, SKF och Swedbank. Ericsson är en leverantör av nätverksutrustning och kringtjänster med en stark marknadsposition och ledande teknikkunnande. SKF är en tillverkare av sfäriska kullager och tätningar av hög kvalitet för ett stort antal applikationsområden. Swedbank erbjuder lån och finansiella tjänster till privat- och företagskunder i framför allt Sverige, Estland, Lettland och Litauen.

Större nettoköp i fonden under perioden gjordes i Essity, Trelleborg och Traton. Fondens större nettoförsäljningar gjordes i Millicom, Dynavox och SEB.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

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. 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.

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.

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

Finansiella instrument, tkr

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

Aktier

VERKSTAD

	Antal	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, andel av fondförmögenhet
Atlas Copco B	-200 000	-26 890	-0,30%	
Atlas Copco B lån	1 000 000	0	0,00%	-0,30%
Epiroc A	-600 000	-123 240	-1,39%	
Epiroc A Lån	600 000	0	0,00%	-1,39%
Hexpol B	4 475 000	410 358	4,64%	4,64%
Indutrade A	-655 000	-169 121	-1,91%	
Indutrade lån	700 000	0	0,00%	-1,91%
Sandvik	2 732 000	592 571	6,70%	6,70%
SKF B	2 910 000	631 761	7,14%	7,14%
Trelleborg B	1 107 000	389 775	4,40%	
Trelleborg säkerhet	-527 904	0	0,00%	4,40%
		1 705 213	19,27%	

RÅVAROR & MATERIAL

Boliden	1 364 000	402 516	4,55%	
Boliden säkerhet	-856 645	0	0,00%	4,55%
Essity AB B	1 554 000	407 148	4,60%	4,60%
Metsa Board	3 600 000	126 702	1,43%	1,43%
SCA B	3 090 000	380 070	4,29%	
SCA B säkerhet	-1 483 136	0	0,00%	4,29%
Stora Enso R	4 134 000	427 042	4,82%	4,82%
UPM-Kymmene	1 570 000	406 782	4,60%	4,60%
		2 150 261	24,29%	

BANKER

Handelsbanken A	3 070 000	388 202	4,39%	4,39%
Nordea Bank	2 758 000	388 326	4,39%	
Nordea säkerhet	-1 461 250	0	0,00%	4,39%
SEB A	1 900 000	313 690	3,54%	
Swedbank A	2 436 000	610 218	6,89%	
Swedbank A säkerhet	-1 401 990	0	0,00%	6,89%
		1 700 436	19,21%	

FORDON

Autoliv SDB	499 000	528 940	5,98%	5,98%
Traton	1 179 000	362 660	4,10%	4,10%
		891 600	10,07%	

LÄKEMEDEL

BioArctic	1 373 000	245 355	2,77%	2,77%
Photocure	2 000 000	101 899	1,15%	1,15%
Swedish Orphan Biovitrum	1 405 000	404 921	4,57%	4,57%
		752 175	8,50%	

KONSUMENTTJÄNSTER

Addtech B	-400 000	-128 800	-1,46%	
AddTech B lån	500 000	0	0,00%	-1,46%
		-128 800	-1,46%	

KONSUMENTKAPVAROR

Electrolux B	4 456 000	299 800	3,39%	
Electrolux B säkerhet	-2 403 022	0	0,00%	3,39%
		299 800	3,39%	

HÄLSOVÅRD

Elekta B	7 570 000	370 022	4,18%	4,18%
Getinge B	2 044 000	387 747	4,38%	4,38%
Lifco B	-600 000	-229 680	-2,59%	
Lifco lån	600 000	0	0,00%	-2,59%
		528 088	5,97%	

HÅRDVARA & TILLBEHÖR

Ericsson B	7 830 000	633 760	7,16%	
Ericsson B säkerhet	-4 300 537	0	0,00%	7,16%
Nokia A EUR	1 025 000	50 523	0,57%	
Nokia A SEK SDB	7 260 000	357 845	4,04%	4,61%
		1 042 129	11,77%	

FASTIGHETER

Fastighets Balder B	-1 350 000	-94 851	-1,07%	
Balder B lån	1 400 000	0	0,00%	-1,07%
		-94 851	-1,07%	

FINANSFÖRETAG

Investor B	-700 000	-195 825	-2,21%	
Investor B lån	700 000	0	0,00%	-2,21%
		-195 825	-2,21%	

TELEKOMOPERATÖRER

Telia Company	-3 500 000	-118 895	-1,34%	
Telia lån	4 500 000	0	0,00%	-1,34%
		-118 895	-1,34%	

Summa Aktier

8 531 332 **96,39%**

Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

8 531 332 **96,39%**

Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

Med positivt marknadsvärde	9 618 634	108,67%
Med negativt marknadsvärde	-1 087 302	-12,28%
Summa Finansiella instrument	8 531 332	96,39%

Övriga tillgångar och skulder
Varav likvida medel (depå SEB)
Fondförmögenhet

319 557 3,61%
332 026 3,75% 7,29%
8 850 889 **100,00%**

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2025-06-30	2024
Överlåtbara värdepapper	9 618 634	7 834 645
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	9 618 634	7 834 645
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	9 618 634	7 834 645
Bankmedel och övriga likvida medel	332 026	163 130
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	46 356	33 942
Övriga tillgångar (Not 2)	87 918	24 459
SUMMA TILLGÅNGAR	10 084 934	8 056 176
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1 087 302	626 840
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1 087 302	626 840
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	131 246	6 976
Övriga skulder (Not 2)	15 497	16 692
SUMMA SKULDER	1 234 045	650 508
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	8 850 889	7 405 668

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	1 687 800	878 200
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	7 405 668	7 076 463
Andelsutgivning	2 086 922	1 361 778
Andelsinlösen	-717 112	-1 714 513
Årets resultat	75 411	681 940
Lämnad utdelning	-	-
SUMMA Fondförmögenhet	8 850 889	7 405 668

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	87 918	24 459
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-123 188	-9

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet, tkr	8 850 889	7 405 668	7 076 463	5 276 602	5 483 460
Andelsklass A					
Totalavkastning, %	1,1	10,0	13,5	-9,5	33,1
Jämförelseindex, %	2,3	8,6	19,2	-22,8	39,3
Andelsvärde, kr	93,08	92,03	83,64	73,70	81,36
Antal andelar, tusental	75 903	66 091	70 546	65 400	61 071
Andelsklass C					
Totalavkastning, %	1,4	10,5	14,0	-9,3	33,7
Jämförelseindex, %	2,3	8,6	19,2	-22,8	39,3
Andelsvärde, kr	96,06	94,72	85,73	75,20	82,82
Antal andelar, tusental	2 186	2 045	1 729	754	618
Andelsklass F					
Totalavkastning, %	0,9	9,3	13,1	-10,0	32,3
Jämförelseindex, %	2,3	8,6	19,2	-22,8	39,3
Andelsvärde, kr	90,11	89,34	81,72	72,30	80,33
Antal andelar, tusental	16 831	12 647	12 409	5 574	5 767
	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet, tkr	4 334 459	6 397 374	5 953 850	6 398 559	7 567 670
Andelsklass A					
Totalavkastning, %	11,7	22,6	-0,7	8,8	13,3
Jämförelseindex, %	14,8	35,0	-4,4	9,5	9,6
Andelsvärde, kr	61,14	54,71	44,65	44,96	41,32
Antal andelar, tusental	58 326	105 178	124 158	142 317	184 433
Andelsklass C					
Totalavkastning, %	12,3	23,2	-1,7	-	-
Jämförelseindex, %	14,8	35,0	-4,4	-	-
Andelsvärde, kr	62,00	55,21	44,82	-	-
Antal andelar, tusental	6 103	7 198	9 163	-	-
Andelsklass F					
Totalavkastning, %	11,1	0,2	-	-	-
Jämförelseindex, %	14,8	35,0	-	-	-
Andelsvärde, kr	60,72	54,67	-	-	-
Antal andelar, tusental	6 429	4 489	-	-	-

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