

# Lannebo Sverige

Halvårsredogörelse 2025



# LANNEBO SVERIGE

## Fondbeskrivning

Lannebo Sverige är en aktiefond för dig som tror på svenska bolag med ledande marknadspositioner globalt.

En investering i fonden ger dig en fokuserad inriktning mot svenska börsbolag med globala marknadspositioner.

## Fondfakta

|                                    |                               |
|------------------------------------|-------------------------------|
| Fondens startdatum                 | 2000-08-04                    |
| Kursnotering                       | Daglig                        |
| Ansvariga förvaltare               | Martin Wallin<br>Robin Nestor |
| Jämförelseindex                    | SIX Portfolio Return Index    |
| Fondnummer hos Pensionsmyndigheten | 806869                        |
| Organisationsnummer                | 504400-7796                   |

## AVGIFTER

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| Förvaltningsavgift Andelsklass SEK | 1,60% |
| Försäljningsavgift                 | Ingen |
| Inlösenavgift                      | Ingen |

## Redovisningsprinciper

### VÄRDEPAPPERSFONDER

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.

## 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.

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| Fondbeskrivning och Fondfakta | 2 |
| Redovisningsprinciper         | 2 |
| Riskbedömningsmetod           | 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](http://www.lannebo.se/fonder).

## Förvaltningsberättelse

### FONDENS UTVECKLING

Fondförmögenheten ökade från 4 591 miljoner kronor vid ingången av 2025 till 4 773 miljoner kronor den 30 juni 2025. Nettot av in- och utflöden under perioden var 118 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 2,7 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. Intjänningen 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 intjänningen. 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 Ericsson. Electrolux har mött återkommande motvindar med en återhållsam konsument, ökade kostnader för insatsvaror och handelstullar samt prispressande konkurrenter. Bolagets produktionseffektivitet har förbättrats och kostnadsbesparingar har genomförts. Framgent är den enskilt viktigaste faktorn en volymåterhämtning i USA och Europa då omsättningen 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. Ericssons verksamhet inom mobila nätverk utvecklas väl med en positiv utveckling hos amerikanska kunder. Inom övriga affärsområden är strategin att arbeta för stigande lönsamhet snarare än tillväxt vilket ska minska förlusterna inom framför allt segmentet Enterprise. Aktieåterköp kan bli en möjlig väg till att justera bolagets nettokassa.

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 Handelsbanken, Millicom 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 under första halvåret 2025. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Derivatinstrument har endast omfattat erhållna teckningsrätter och hävstång i fonden är ett resultat av dessa.

### 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              | Antal     | Marknadsvärde, tkr | Andel av fondförmögenhet | Emittent, andel av fondförmögenhet |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------------|------------------------------------|
| <b>Aktier</b>                                                                                                                 |           |                    |                          |                                    |
| <b>VERKSTAD</b>                                                                                                               |           |                    |                          |                                    |
| Hexpol B                                                                                                                      | 2 426 000 | 222 464            | 4,66%                    | 4,66%                              |
| Sandvik                                                                                                                       | 1 476 000 | 320 144            | 6,71%                    | 6,71%                              |
| SKF B                                                                                                                         | 1 572 209 | 341 327            | 7,15%                    | 7,15%                              |
| Trelleborg B                                                                                                                  | 600 000   | 211 260            | 4,43%                    | 4,43%                              |
|                                                                                                                               |           | <b>1 095 195</b>   | <b>22,95%</b>            |                                    |
| <b>RÅVAROR &amp; MATERIAL</b>                                                                                                 |           |                    |                          |                                    |
| Boliden                                                                                                                       | 736 000   | 217 194            | 4,55%                    | 4,55%                              |
| Essity AB B                                                                                                                   | 840 000   | 220 080            | 4,61%                    | 4,61%                              |
| SCA B                                                                                                                         | 1 680 000 | 206 640            | 4,33%                    | 4,33%                              |
| Stora Enso R                                                                                                                  | 2 238 000 | 231 185            | 4,84%                    | 4,84%                              |
|                                                                                                                               |           | <b>875 099</b>     | <b>18,33%</b>            |                                    |
| <b>BANKER</b>                                                                                                                 |           |                    |                          |                                    |
| Nordea Bank                                                                                                                   | 1 490 000 | 209 792            | 4,40%                    | 4,40%                              |
| SEB A                                                                                                                         | 1 026 000 | 169 393            | 3,55%                    |                                    |
| Swedbank A                                                                                                                    | 1 320 000 | 330 660            | 6,93%                    | 6,93%                              |
|                                                                                                                               |           | <b>709 845</b>     | <b>14,87%</b>            |                                    |
| <b>FORDON</b>                                                                                                                 |           |                    |                          |                                    |
| Autoliv SDB                                                                                                                   | 270 000   | 286 200            | 6,00%                    | 6,00%                              |
| Traton                                                                                                                        | 638 000   | 196 249            | 4,11%                    | 4,11%                              |
|                                                                                                                               |           | <b>482 449</b>     | <b>10,11%</b>            |                                    |
| <b>LÄKEMEDEL</b>                                                                                                              |           |                    |                          |                                    |
| BioArctic                                                                                                                     | 742 000   | 132 595            | 2,78%                    | 2,78%                              |
| Swedish Orphan Biovitrum                                                                                                      | 760 000   | 219 032            | 4,59%                    | 4,59%                              |
|                                                                                                                               |           | <b>351 627</b>     | <b>7,37%</b>             |                                    |
| <b>KONSUMENTKAPVAROR</b>                                                                                                      |           |                    |                          |                                    |
| Electrolux B                                                                                                                  | 2 400 000 | 161 472            | 3,38%                    | 3,38%                              |
|                                                                                                                               |           | <b>161 472</b>     | <b>3,38%</b>             |                                    |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>                                                                                                              |           |                    |                          |                                    |
| Elekta B                                                                                                                      | 4 198 000 | 205 198            | 4,30%                    | 4,30%                              |
| Getinge B                                                                                                                     | 1 110 000 | 210 567            | 4,41%                    | 4,41%                              |
|                                                                                                                               |           | <b>415 765</b>     | <b>8,71%</b>             |                                    |
| <b>HÅRDVARA &amp; TILLBEHÖR</b>                                                                                               |           |                    |                          |                                    |
| Ericsson B                                                                                                                    | 4 251 000 | 344 076            | 7,21%                    | 7,21%                              |
| Nokia A SEK SDB                                                                                                               | 4 540 000 | 223 777            | 4,69%                    | 4,69%                              |
|                                                                                                                               |           | <b>567 853</b>     | <b>11,90%</b>            |                                    |
| <b>Summa Aktier</b>                                                                                                           |           | <b>4 659 305</b>   | <b>97,62%</b>            |                                    |
| <b>Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES</b> |           | <b>4 659 305</b>   | <b>97,62%</b>            |                                    |
| <b>Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde</b>                                                         |           |                    |                          |                                    |
| Med positivt marknadsvärde                                                                                                    |           | 4 659 305          | 97,62%                   |                                    |
| Med negativt marknadsvärde                                                                                                    |           | -                  | -                        |                                    |
| <b>Summa Finansiella instrument</b>                                                                                           |           | <b>4 659 305</b>   | <b>97,62%</b>            |                                    |
| <b>Övriga tillgångar och skulder</b>                                                                                          |           |                    |                          |                                    |
| Varav likvida medel (depå SEB)                                                                                                |           | 113 642            | 2,38%                    | 5,57%                              |
|                                                                                                                               |           | 96 294             | 2,02%                    |                                    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                                                                                        |           | <b>4 772 947</b>   | <b>100,00%</b>           |                                    |

Balansräkning, tkr

| TILLGÅNGAR                                                     | 2025-06-30       | 2024             |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Överlåtbara värdepapper                                        | 4 659 305        | 4 478 192        |
| Penningmarknadsinstrument                                      | -                | -                |
| OTC-derivat                                                    | -                | -                |
| Övriga derivatinstrument                                       | -                | -                |
| Fondandelar                                                    | -                | -                |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> | <b>4 659 305</b> | <b>4 478 192</b> |
| Placering på konto hos kreditinstitut                          | -                | -                |
| <b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>            | <b>4 659 305</b> | <b>4 478 192</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             | 96 294           | 84 230           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   | 29 201           | 21 626           |
| Övriga tillgångar (Not 2)                                      | 25 518           | 16 919           |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                        | <b>4 810 318</b> | <b>4 600 967</b> |

|                                                                |                  |
|----------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>SKULDER</b>                                                 |                  |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde               | -                |
| Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde            | -                |
| Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde       | -                |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> | -                |
| Skatteskulder                                                  | -                |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | 26 578           |
| Övriga skulder (Not 2)                                         | 10 793           |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                           | <b>37 371</b>    |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)</b>                                 | <b>4 772 947</b> |

|                                                         |   |
|---------------------------------------------------------|---|
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                               |   |
| 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 FONDÖRMÖGENHETEN | 2025-06-30       | 2024             |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början      | 4 590 778        | 4 047 765        |
| Andelsutgivning                       | 764 951          | 580 102          |
| Andelsinlösen                         | -647 117         | -507 657         |
| Årets resultat                        | 64 714           | 470 569          |
| Lämnad utdelning                      | -379             | -                |
| <b>SUMMA Fondförmögenhet</b>          | <b>4 772 947</b> | <b>4 590 778</b> |

|                                                |         |        |
|------------------------------------------------|---------|--------|
| <b>NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>    |         |        |
| I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer | 25 518  | 16 919 |
| I övriga skulder ingår olikviderade affärer    | -19 993 | -7     |

Fondens utveckling

|                         | 2025-06-30 | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      |
|-------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Fondförmögenhet, tkr    | 4 772 947  | 4 590 778 | 4 047 765 | 3 010 729 | 3 635 513 |
| <b>Andelsklass A</b>    |            |           |           |           |           |
| Totalavkastning, %      | 2,7        | 11,6      | 14,0      | -12,1     | 32,3      |
| Jämförelseindex, %      | 2,3        | 8,6       | 19,2      | -22,8     | 39,3      |
| Andelsvärde, kr         | 70,33      | 68,48     | 61,34     | 53,60     | 60,99     |
| Antal andelar, tusental | 67 716     | 66 895    | 65 991    | 56 180    | 59 611    |
| <b>Andelsklass B</b>    |            |           |           |           |           |
| Totalavkastning, %      | 2,7        | -1,6      | -         | -         | -         |
| Jämförelseindex, %      | 2,3        | -3,8      | -         | -         | -         |
| Andelsvärde, kr         | 97,46      | 98,42     | -         | -         | -         |
| Antal andelar, tusental | 109        | 98        | -         | -         | -         |
| Utdelning kr/andel      | 3,60       | -         | -         | -         | -         |
| <b>2020</b>             |            |           |           |           |           |
| Fondförmögenhet, tkr    | 2 804 984  | 3 455 779 | 3 051 992 | 3 630 955 | 4 328 919 |
| <b>Andelsklass A</b>    |            |           |           |           |           |
| Totalavkastning, %      | 10,4       | 21,9      | -1,2      | 7,4       | 11,0      |
| Jämförelseindex, %      | 14,8       | 35,0      | -4,4      | 9,5       | 9,6       |
| Andelsvärde, kr         | 46,10      | 41,75     | 34,23     | 34,65     | 32,26     |
| Antal andelar, tusental | 60 852     | 82 768    | 89 154    | 104 800   | 134 179   |

# 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](mailto:info@lannebo.se)  
Hemsida: [www.lannebo.se](http://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