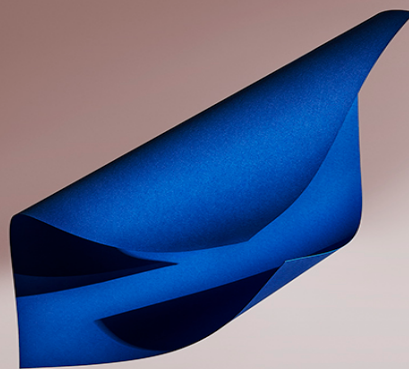


# Lannebo Sverige



De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

## Elekta ser starkt andra halvår

### BioArctics Alzheimerläkemedel väntas få godkänt i EU



Martin Wallin  
[martin.wallin@lannebo.se](mailto:martin.wallin@lannebo.se)



Robin Nestor  
[robin.nestor@lannebo.se](mailto:robin.nestor@lannebo.se)

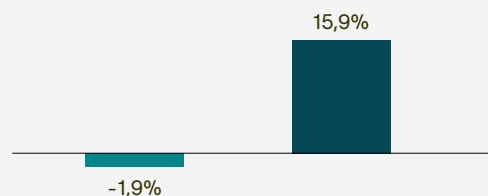
Lannebo Sverige utvecklades negativt i november med svagt fallande kursutveckling i majoriteten av innehaven. För 2025 är räntesänkningar från centralbanker troligen vägen framåt, i Sverige såväl som i USA. Trots aviserade och kommunicerade sänkningar är de långa amerikanska statsräntorna fortsatt på höga nivåer över fyra procent. Med en inflation på omkring två procent ger det en realränta på lika mycket vilket borde medföra ett långsiktigt avkastningskrav som skiljer sig från åren 2020 och 2021. Även om kommande tid innehar flera osäkerheter för bland annat amerikansk finanspolitik finns fog för optimism. Konjunkturen har mattats av och industriproduktionen är på låga nivåer, finansieringskostnader sjunker och väpnade konflikter kanske kan avta i omfattning.

Elekta rapporterade bolagets andra kvartal i det brutna räkenskapsåret. Omsättningen minskade mot föregående år med fyra procent i konstant valuta samtidigt som den justerade bruttomarginalen föll till 35,7 procent. Orderaktiviteten i Kina förbättrades från låga nivåer medan den europeiska marknaden var avvaktande i väntan på större upphandlingar. Bruttomarginalen hölls tillbaka med knappa två procentenheter av bolagets försäljning till Ukraina på filantropiska prisnivåer samt negativ påverkan av valutaförändringar. Rörelsekostnaderna kontrolleras väl och ett rullande kostnadsbesparingsprogram om 250 miljoner kronor stödjer lönsamheten. Elekta vidhöll sin prognos för helåret vilket förutsätter hög försäljningstillväxt och tydligt stärkta rörelsemarginaler resterande kvartal. Vi anser att värderingen av aktien är låg med antagande om en normaliserad bruttomarginal och en försäljningstillväxt om 5 procent per år.

BioArctic rapporterade det andra kvartalet med positiva framtidsutsikter. Bolagets tidiga studier av BrainTransporter-teknologin möjliggör betydligt förbättrad upptagning av ett läkemedel i hjärnan. BioArctics läkemedel mot Alzheimers, Leqembi, har idag

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
November 2024	-1,9	-1,0
År 2024	11,1	9,8
1 år	15,9	18,8
3 år	18,1	6,4
5 år	67,1	67,4
10 år	168,3	179,7
Sedan start (000804)	805,3	618,8
Genomsnitt 24 mån	10,8	12,9
2023 <sup>1</sup>	14,5	19,2
2022 <sup>1</sup>	-12,1	-22,8
2021 <sup>1</sup>	32,3	39,3
2020 <sup>1</sup>	10,4	14,8
2019 <sup>1</sup>	21,9	35,0

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,1	2,3	5,3	1,9	2,3	-3,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2,9	0,9	0,5	0,6	-1,9	-

signifikant klinisk effekt vid intravenös behandling med en mycket liten andel av medicinen som går igenom blod-hjärnbarriären. Med en BrainTransporter-teknologi kan en större mängd läkemedel nå hjärnan snabbare, djupare och med förbättrad effekt. Det kan också möjliggöra en mindre dos vid eventuellt framtida subkutana injektioner i stället för dagens intravenösa. På kvällen efter rapporten gav den europeiska läkemyndighetens kommitté en positiv rekommendation för marknadsgodkännande av bolagets Alzheimerläkemedel. Detta efter att BioArctics partner Eisai överklagat den negativa utsagan som kommittén gjorde 26 juli. Efter den positiva rekommendationen från EU:s rådgivande kommitté är läkemedlet troligen godkänt för stora delar av världen. Bolaget har en nettokassa om cirka 800 miljoner kronor.

Läs mer om fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Ericsson	8,2
Sandvik	7,4
Swedbank	7,3
SKF	6,9
Elekta	5,6
Hexpol	4,8
Nordea	4,8
SEB	4,8
Swedish Orphan Biovitrum	4,7
Nokia	4,7
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>59,2</b>

## Större förändringar

Köp	Sälj
SOBI	Essity
Handelsbanken	Dynavox
BioArtic	Autoliv

## Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Finans	20,2
Teknik	18
Material	17,4
Industri	17,3
Hälsovård	17,2
Sällanköpsvaror	8,3
Dagligvaror	1,4

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,0	1,0
Totalrisk (%)	11,8	13,3
Tracking error	7,2	
Alfa	1,4	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	1,5	
Active share (%)	80	

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

## Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	68,14 kr
Fondförmögenhet	4 540 mkr
Antal innehav	23
Förvaltningsavgift	1,6%
Löpande kostnader*	1,9%
Bankgiro	5563-4604
ISIN	SE0000740680
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	806869
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300GJSC541WIWX079

\* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

## Förklaringar\*

### Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

### Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

### Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet.

### Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

### Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

### Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagens vikt i fonden med portföljbolagens utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner EUR. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

### Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på [www.lannebo.se](http://www.lannebo.se).

### 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).

### Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

### Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

\* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.