

# Lannebo

## Norden Hållbar



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.

## Kraftigt lyft på Stockholmsbörsen

Cbrain, Sagax och DNB nya innehav



Peter Lagerlöf  
[peter.lagerlof@lannebo.se](mailto:peter.lagerlof@lannebo.se)



Adam Hansson  
[adam.hansson@lannebo.se](mailto:adam.hansson@lannebo.se)

Det blev en stark start på året där den svenska börsen steg över 7 procent och var därmed den bästa av de nordiska marknaderna. Danmark var svagast och fortsatte att präglas av osäkerhet kring indextungviktaren Novo Nordisks framtida konkurrenskraft på marknaden för läkemedel mot fetma.

Konjunkturindikatorerna runt om i världen var över lag lite bättre än väntat under inledningen av året, vilket bidrog till de starka börserna. Det finns tecken på att den europeiska konjunkturen börjar att stabiliseras och samtidigt finns signaler på att Kinas ekonomi är på väg att förbättras tack vare diverse stimulanser. Det som sticker ut är den svenska ekonomin som äntligen ser ut att ha tagit fart. Hushållens reala inkomster stiger påtagligt, vilket har fått fart på konsumtionen, samtidigt som optimismen sprider sig bland företagen.

Rapportsäsongen för det fjärde kvartalet har inletts på de nordiska marknaderna och det har hittills varit lite bättre utfall än väntat. Den konjunktur känsliga industrin har sett en gradvis förbättring sedan i somras och nu rapporterar flera bolag om stigande organisk försäljning och ökad ordergång. Bland portföljbolagen kan Hexagon lyftas fram som steg kraftig efter att bolaget rapporterat återgång till försäljningstillväxt efter ett trögt 2024. SCA rapporterade förvisso något sämre än väntat. Men året har inletts med stigande masspriser vilket bidrog till en stark kursutveckling på rapportdagen.

I övrigt dominerades avslutningen av månaden av den kinesiska AI-modellen DeepSeek som rörde om bland högt upptrissade aktiekurser på amerikanska teknologibolag. Även den nya amerikanska administrationens rivstart med mängder av beslut var i fokus. Den nya administrationen är givetvis en osäkerhetsfaktor för marknaden. Men det är omöjligt att göra någon vettig analys om effekterna på börsbolagen, eftersom åtgärderna är slumpmässiga och kan ändras och tas tillbaka när som helst.

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index
Januari 2025	6,5	5,6
År 2025	6,5	5,6
1 år	13,8	10,8
3 år	3,4	22,2
5 år	52,3	66,9
Sedan start (180614)	87,9	95,3
Genomsnitt 24 mån	4,7	9,8
2024	4,0	5,4
2023	2,2	13,3
2022	-18,4	-10,0
2021	36,5	32,4
2020	20,9	13,4

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,5	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Cbrain Sagax och Valmet är nya innehav i fonden. Det danska mjukvarubolaget cBrain utvecklar och tillhandahåller mjukvaruplattformen F2, vars syfte är att digitalisera och effektivisera arbetsflöden inom den offentliga sektorn. Plattformen möjliggör exempelvis hantering av ansökningar om medborgarskap och jaktlicenser. Även om bolagets primära marknad historiskt har varit Danmark, har cBrain under de senaste åren expanderat internationellt och mött ett betydande intresse från kunder globalt. Under de senaste tio åren har bolaget uppvisat en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt om 19 procent och en vinsttillväxt om 27 procent. Med tanke på bolagets nuvarande storlek och den omfattande globala marknaden bedömer vi att cBrain har goda förutsättningar för fortsatt långsiktig tillväxt.

Fastighetsbolaget Sagax äger framför allt fastigheter inom lätt industri och lagerlokaler och har en väldigt god finansiell historik där vinst per aktie har vuxit med i snitt +15 procent under de senaste 10 åren. Sagax VD är David Mindus som är både grundare och huvudägare i bolaget. Under det senaste halvåret har värderingen kommit ned till attraktiva nivåer samtidigt som vi ser att Sagax har goda möjligheter att fortsätta generera en hög vinsttillväxt även framöver.

Finska Valmet är ett globalt teknikföretag som utvecklar och levererar processteknik, automation och tjänster för massa-, pappers-, energi- och bioproduktindustrin. Bolaget har en stark global marknadsposition inom sina olika affärsområden och vi bedömer att bolaget framför allt kommer att gynnas av ökad investeringsaktivitet inom den globala skogsindustrin. Bolaget har en attraktiv värdering.

Vi minskade innehaven i Electrolux, Inwido och Borregaard. I samliga fall gjordes minskningen efter en stark kursutveckling.

Läs mer om fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Hexagon AB	5,1
Novo Nordisk A/S	5,0
Nordea Bank Abp	4,9
Harvia Oyj	4,8
Investor AB	4,7
Bravida Holding Ab	4,5
Atlas Copco AB	4,5
Rejlers Ab	4,2
Borregaard Asa	4,2
Inwido Ab (Publ)	4,1
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>46,0</b>

## Större förändringar

Köp	Sälj
Cbrain	Electrolux
Sagax	Borregaard
Valmet	Inwido

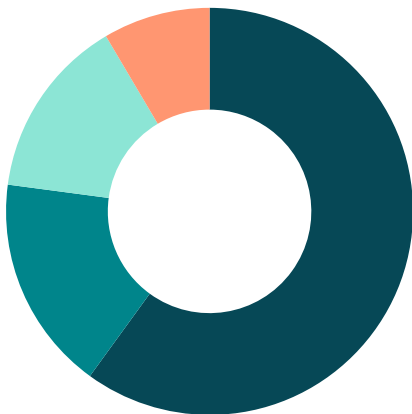
## Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Industri	35,0
Hälsovård	16,1
Finans	13,6
Material	9,7
Sällanköpsvaror	8,1
Fastighet	7,0
Teknik	6,9
Övrigt	3,5

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,4	1,1
Totalrisk (%)	13,0	8,9
Tracking error	6,8	
Alfa	-7,9	
Beta	1,3	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Active share (%)	74	

## Största länder



Land	Andel av innehav (%)
Sverige	60,0
Finland	17,1
Danmark	14,4
Norge	8,5

## Fondfakta

Förvaltare	Peter Lagerlöf & Adam Hansson
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	187,87 kr
Fondförmögenhet	118 mkr
Antal innehav	31
Förvaltningsavgift	1,6%
Löpande kostnader*	1,8%
Bankgiro	5280-1693
ISIN	SE0011311281
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300O2LEVWV3EHZP32

\* 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).

## Riskindikator



Lägre risk

Högre risk

## Förklaringar\*

---

### Active share

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

---

### Informationskvot

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

---

### 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).

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

### Alfa

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

---

### Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är VINX Benchmark CAP 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.

---

### 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).

---

### Totalrisk

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

### 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.

---

### Koldioxidavtryck

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

---

### 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.

\* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.