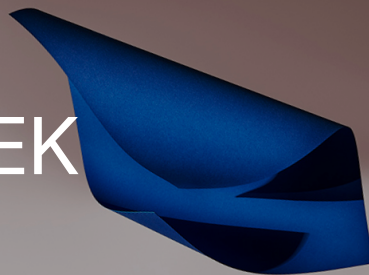


Lannebo Sverige A SEK

Månadsrapport maj 2025



Stigande lönsamhet i Elekta

Stora Enso "såld" större skogsbestånd i Sverige

Lannebo Sverige steg under maj i takt med en ökad riskvilja. Oron för ett handelsstillestånd med anledning av tullar har mildrats, där exempelvis Sandvik med flera bolag vittnat om liknande aktivitetsnivå som vid utgången av mars. Om de kortsiktiga vinsterna ljusnat något är den amerikanska dollarn en realitet som pressar svenska exportvinster. I takt med stigande börser ökar risken återigen för kursfall vid negativa nyheter eller väntat oväntade utspel.

Elekta rapporterade räkenskapsårets sista kvartal där försäljningen växte 6 procent organiskt medan orderingången minskade i liknande omfattning. Ljuspunkten i rapporten var den stigande lönsamheten med en justerad bruttomarginal om 40,3 procent. Förbättringen drevs av volymer, prisökningar och produktmix. Även om orderingången var svag och att det riskerar att resultera i en lägre tillväxt ser vi för närvarande större värde i att bolaget visar upp tydliga resultatförbättringar.

Stora Enso avyttrade 175 000 hektar skogsmark i Sverige för 900 miljoner Euro. Försäljningen har varit aviserad från bolagets sida under en längre period och har motiverats med att erhållna likvider ska användas för att betala av lån och minska bolagets skuldsättning. Köpare var tyska försäkringsbolaget Munich Re samt ett bolag kopplat till familjen Wallenius-Kleberg. Stora Enso behåller en ägarandel om 15 procent och har ett leveransavtal på 15 år med en option på 15 års förlängning.

Sandvik höll kapitalmarknadsdag där bolaget behöll de tidigare uttalade finansiella målen för den nya strategiperioden. Som del i utvecklingen mot målen aviserades att det nya affärsområdet Machining ska göra totala besparingar på 1 miljard kronor över den kommande femårsperioden. Kostnaderna väntas uppgå till 3 gånger så mycket och belasta resultatet i takt med utförande. Den redovisningsmässiga uppdelningen av skärande verktyg och digitala produkter bör ge en tydligare bild av värdeskapandet av tidigare kapitalallokeringsbeslut.

BioArctic rapporterade bolagets första kvartal med en erhållen milstolpebetalning samt intäkter för licensavtalet med Bristol Myers Squibb. Vid utgången av mars månad hade bolagets preparat mot Alzheimers sjukdom uppnått en global försäljning om 200 miljoner Euro vilket genererade en engångsbetalning från partnern Eisai om 10 miljoner euro. Läkemedlet är sedan det positiva EU-utlåtandet marknadsgodkänt i alla större marknader med stort vårdbehov. För räkenskapsåret april 2025 till mars 2026 väntar sig Eisai en läkemedelsförsäljning om drygt 5 miljarder kronor. Under maj godkände amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, en blodtest för diagnos av plack i hjärnan och därmed ökad risk för Alzheimer. En möjlighet att upptäcka sjukdomen via blodtester skulle förenkla diagnostiseringen betydligt och kunna öka antalet behandlingsbara patienter signifikant.

Under maj gjorde fonden större köp i Nordea, Sandvik och SOBI medan större försäljningar gjordes i Handelsbanken, Elekta och Swedbank.

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	4.4%	2.5%
1 år	1.1%	-1.6%
3 år	30.6%	24.4%
5 år	82.8%	73.8%
10 år	125.4%	136.9%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	2.5%	1.8%
2024	11.6%	8.6%
2023	14.5%	19.2%
2022	-12.1%	-22.8%
2021	32.3%	39.3%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7.9%	2.0%	-9.1%	-2.6%	4.4%	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Om fonden

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltnad 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. Lannebo Sverige har mer än 20 års historik och är en aktivt förvaltnad aktiefond med fokus på långsiktighet och riskmedvetenhet. Målet är att med en koncentrerad portfölj skapa möjlighet till god riskjusterad avkastning. Investeringsfilosofin grundar sig på att priset på en tillgång är viktigt för den framtida avkastningen. God avkastning ska nås genom att investera i felaktigt prissatta aktier där åsikten avviker från den allmänna i aktiemarknaden.

Fonden passar dig som:

- Har en placeringshorisont på minst fem år.
- Vill ta del av utvecklingen på den svenska aktiemarknaden.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.



Martin Wallin



Robin Nestor

Fondfakta

Startdatum	2000-08-04
Risk	4/7
Bankgiro	5563-4604
ISIN	SE0000740680
Förvaltningsavgift	1.63%
Transaktionskostnader	0.24%
*Löpande kostnader	1.87%
Jämförelseindex	
Fondförmögenhet	4806 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

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

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	12.2	14.2
Tracking Error (%)	6.9	-
Informationskvot	0.0	-
Omsättningshastighet (ggr)	1.8	-
Sharpekvot	0.5	-
Alfa	2.5	-
Beta	0.8	-
Totalt antal innehav	21	-
Summa 10 största innehav	57.3%	-

Exponering

Största Innehav

Telefonaktiebolaget LM Ericsson	7.6%
Sandvik AB	6.9%
Ab Skf	6.8%
Swedbank AB	6.4%
Autoliv Inc	6.0%
Nokia Oyj	4.8%
Hexpol AB	4.7%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	4.7%
Trelleborg AB	4.7%
Boliden AB	4.7%

Geografisk fördelning

Sverige	73.9%
Finland	13.1%
USA	6.0%
Tyskland	4.2%
Likviditet	2.8%

Branschfördelning

Industri	22.6%
Material	18.2%
Hälsovård	15.3%
Finans	14.9%
Teknik	12.5%
Sällanköpsvaror	9.1%
Dagligvaror	4.6%
Likviditet	2.8%

Hållbarhet

Hållbarhet integreras i fonden genom tre huvudstrategier – exkluderingar (välja bort), hållbarhetsintegrering i investeringsbeslut (välja in) och aktivt ägarskap (påverka) och främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i disclosureregleringen. Inför varje ny investering genomför förvaltarna en hållbarhetsanalys av bolaget, där bolagets främsta hållbarhetsrisker – och möjligheter analyseras. Utöver det bedriver vi ett aktivt ägande för att påverka bolagen i en mer hållbar riktning, bland annat genom att föra påverkansdialoger och rösta på bolagsstämmor. För att säkerställa att vi gör framsteg följer och utvärderar vi löpande fondens hållbarhetsprestanda. Mer information finns i fondens hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Datakälla: MSCI. Observera att täckningsgraden påverkar de rapporterade siffrorna. När ett värde inte visas beror det på att täckningen är för låg för att vi ska anse att siffran är tillräckligt representativ för att rapporteras.

Hållbarhetsfaktorer

2.3°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

63.2%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

28.0

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

0.7%

Taxonomiförenlighet

36.0%

Andel kvinnliga styrelserepresentanter

Förklaringar

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 marknaden förändras med en procentenhet.

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

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.