

Lannebo Sverige Hållbar A SEK

Månadsrapport maj 2025



Börsen steg när konjunkturen överraskade

Vitrolife och Indutrade nya innehav

Världens börser fortsatte att klättra trots nya turer i tullsåpan. Kanske närmar vi oss en punkt där marknaden slutar bry sig om tullutspelen och i stället fokuserar på konjunkturutvecklingen och hur det går för bolagen. Konjunktursignalerna fortsatte att överraska positivt, vilket är en förklaring till stigande aktiekurser. I Norden var den danska marknaden starkast, medan den svenska marknaden steg blygsammast. Småbolagen underpresterade de större bolagen.

Handelstullarna fortsatte att dominera den ekonomisk-politiska nyhetsrapporteringen. Men det finns tecken på att marknaden fäster allt mindre avseende på de trumpska utspelen. Dessa följer ett förutsägbart mönster. "Förhandlingarna" inleds alltid med ett drastiskt utspel som man i nästa stund backar ifrån. Tullhoten är inte så mycket att bry sig om således, eftersom utfallen kommer att bli något helt annat än de inledande buden.

Ett nytt inslag den senaste tiden är att federala domstolar har kommit med invändningar mot den förda handelspolitiken. Presidentmakten kan ha tagit sig för stora friheter att självständigt bestämma tullsatser utan att involvera kongressen. Utfallet av dessa domstolsprocesser är svårbedömt, men sannolikt är att ärendet går ända upp till Högsta domstolen för ett slutligt avgörande.

Under tiden som tullutspel dominerar rubrikerna fortsätter konjunktursignalerna att överraska positivt. Det gäller för alla stora ekonomiska regioner; USA, Europa och Kina. Gemensamt är att konsumtionen fortsätter att växa trots att konsumenterna är dystra till sinnet enligt de mätningar som görs. Stigande reala inkomster som en följd av lägre inflation och fortsatt starka arbetsmarknader är drivande.

Trots att konjunkturen har överraskat positivt har vinstprognoserna för de nordiska bolagen reviderats ned något. Det gäller framför allt de svenska bolagen där de negativa revideringarna accentueras av den kraftiga förstärkningen av den svenska kronan. Stigande aktiekurser och nedjusterade vinstprognoser innebär att värderingarna på de nordiska börserna har stigit. Det gäller framför allt de cykliska bolagen och det krävs en rejäl konjunkturåterhämtning för att motivera dagens värderingar. Det är givetvis inte uteslutet, men vi tycker att potentialen är begränsad. En större potential i dagsläget har fastighetsbolag, vissa läkemedelsbolag och banker. Där är värderingen fortsatt attraktiv.

Vitrolife är ett nytt innehav i fonden. Vitrolife är en global ledare inom produkter och tjänster för fertilitetsbehandlingar. Bolaget har under många år visat stark och uthållig vinsttillväxt. Tillväxten har varit både organisk och kompletterats med strategiska förvärv, däribland köpet av Igenomix 2021 som breddade utbudet till genetiska tester. Vi har följt bolaget under lång tid och har uppskattat dess höga kvalitet, men har tidigare avstått på grund av en hög värdering. Efter en nedgång i aktien ser vi nu aktien som mer attraktivt prissatt.

Ett nytt innehav i fonden är Indutrade, som förvärvar och utvecklar nischade teknik- och industribolag med ledande marknadspositioner. Bolaget har under en lång tid visat hög vinsttillväxt, främst genom ett stort antal förvärv men även med stöd av en stabil organisk utveckling. Värderingen på aktien har kommit ned under det senaste året efter ett svagare 2024, drivet av vad vi bedömer är en temporär cyklisk nedgång samt ett lägre förvärvstempo än historiskt.

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	3.1%	2.5%
1 år	-4.7%	-1.6%
3 år	3.9%	24.4%
5 år	32.6%	73.8%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	2.8%	1.8%
2024	1.0%	8.6%
2023	1.4%	19.2%
2022	-20.5%	-22.8%
2021	23.0%	39.3%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7.5%	-1.1%	-6.5%	-0.4%	3.1%	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Om fonden

Lannebo Sverige Hållbar ger dig en fokuserad inriktning mot svenska börsbolag som bedöms viktiga för att skapa en mer hållbar framtid. Fonden är aktivt förvaltnad vilket betyder att förvaltarna handplockar aktier som de enligt egen analys och bedömning långsiktigt tror på.



Peter Lagerlöf



Adam Hansson

Fondfakta

Startdatum	2010-10-01
Risk	4/7
Bankgiro	5314-3772
ISIN	SE0011973684
Förvaltningsavgift	1.64%
Transaktionskostnader	0.07%
*Löpande kostnader	1.71%
Jämförelseindex	
Fondförmögenhet	737 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 (%)	14.4	14.2
Tracking Error (%)	5.1	-
Informationskvot	-1.8	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.5	-
Sharpekvot	-0.2	-
Alfa	-8.4	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	32	-
Summa 10 största innehav	45.8%	-

Exponering

Största Innehav

Atlas Copco AB	5.4%
Nordea Bank Abp	5.1%
AstraZeneca Plc	5.1%
Hexagon AB	4.8%
Svenska Handelsbanken AB	4.7%
Inwido AB (Publ)	4.7%
Swedbank AB	4.2%
Investor AB	4.0%
Rejlers AB	3.9%
Bravida Holding AB	3.9%

Geografisk fördelning

Sverige	76.2%
Finland	8.9%
Storbritannien	5.1%
Norge	4.0%
Danmark	1.8%
Likviditet	4.1%

Branschfördelning

Industri	35.9%
Finans	18.0%
Hälsovård	13.3%
Material	6.7%
Fastighet	5.9%
Sällanköpsvaror	5.7%
Dagligvaror	5.5%
Teknik	4.8%
Likviditet	4.1%

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 disclosureförfordningen. Fonden väljer aktivt in bolag utifrån fyra hållbara huvudteman: En bättre miljö, ett friskare liv, ett hållbart samhälle och hållbarhetsledare (företag med hög hållbarhetsprestanda). 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

2.2°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

45.1%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

11.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

6.0%

Taxonomiförenlighet

37.5%

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.