

Lannebo Norden Hållbar SEK

Månadsrapport juli 2025



Starka börser i sommarvärmén

Magplask för Novo Nordisk

Världens börser steg på bred front under juli trots den osäkra makromiljön. Marknaden tar sikte mot 2026 då konjunkturen väntas förbättras. Bolagsrapporterna i Norden var nära förväntningarna och förhållandevis odramatiska, med undantag för Nordens största bolag Novo Nordisk som kollapsade efter en rejäl vinstvarning. Den svenska börsen var starkast i Norden, medan Danmark var svagast.

Makroosäkerheten består och bolagen är försiktiga i sina kommentarer om marknadsutsikterna. Många handelsavtal har kommit på plats, men viktiga avtal återstår. Nyckfullheten i den amerikanska administrationen gör att även ingångna avtal kan ändras på ett ögonblick, vilket förstärkt bidrar till försiktighet bland företagen. Handelsavtalen innebär att tullsatserna stiger väsentligt jämfört med 2024. Allt annat lika är det negativt för tillväxtutsikterna på kort sikt, främst genom att det kommer att pressa upp inflationen, vilket minskar de amerikanska konsumenternas reala inkomster.

Juli är en intensiv rapportmånad. Den här gången var rapporterna i genomsnitt nära förväntningarna och liknade utfallet för det första kvartalet. Konjunkturen är trög och bolagen är försiktiga i sina kommentarer om marknaden. De hänvisar till en osäker makromiljö där bland annat den amerikanska handelspolitiken är oförutsägbart. Mest positivt är att flera bolag rapporterar högre orderingång, vilket stödjer förhoppningarna om en vändning i industrikonjunkturen.

Novo Nordisk stod för ett historiskt magplask efter att bolaget kommit med en stor vinstvarning. Det finns flera förklaringar till det svaga utfallet. Konkurrensen inom fetmabehandlingar har ökat, vilket gjort att tillväxtutsikterna för Novo Nordisk har försämrats och är osäkra. Utöver detta genomför bolaget stora investeringar för att öka produktionspotentialen inom just fetmabehandlingar, vars avkastning nu kan ifrågasättas. Slutligen vilar ett osäkerhetssjök över hela läkemedelssektorn då Trumpadministrationen hotar med lägre priser och höga tullar på läkemedel som importeras.

Bland portföljbolagen kan Valmet lyftas fram som rapporterade en orderingång långt över marknadens förväntningar. Valmet är fortsatt lågt värderat relativt andra verkstadsbolag och vi bedömer att det fortsatt finns stor uppsida i aktien. En besvikelse var återigen Atlas Copco som har haft svårt att nå marknadens förväntningar flera kvartal i rad. Vinstprognoserna har under de senaste tolv månaderna justerats ned med över tio procent. Värderingen av aktien har dock kommit ner till attraktiva nivåer och vi behåller aktien som ett av de större innehaven. Bolaget kommer vara en av vinnarna på bättre industrikonjunktur in i 2026.

Bland de största köpen under perioden var Beijer Ref och Vitrolife. Båda bolagen har tidigare varit för högt värderade, men värderingen har kommit ner till attraktiva nivåer. Beijer Ref har goda tillväxtpotentialer framöver, inte minst på den amerikanska marknaden. Vitrolife rapporterade svagt då vändningen på den viktiga kinesiska marknaden dröjer. Förutsättningarna för stark vinsttillväxt 2026 är dock goda och vi passade på att öka innehavet.

Innehavet i Balco såldes ut i sin helhet. Bolaget har kämpat länge med svag lönsamhet på en utmanande byggmarknad och vi ser ingen tydlig förbättring i det korta perspektivet.

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	-1.7%	-1.0%
1 år	-3.1%	-7.6%
3 år	3.4%	20.3%
5 år	47.7%	59.1%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.2%	-0.2%
2024	4.0%	5.4%
2023	2.2%	13.3%
2022	-18.4%	-10.2%
2021	36.5%	32.8%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6.5%	-2.0%	-6.4%	1.6%	4.2%	1.5%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-1.7%	-	-	-	-	-

Om fonden

Lannebo Norden Hållbar är en aktivt förvaltnad fond som investerar i såväl små som stora nordiska bolag. En investering i fonden ger en fokuserad inriktning mot nordiska börsnoterade bolag inom områden som bedöms viktiga för att skapa en mer hållbar framtid.



Peter Lagerlöf



Adam Hansson

Fondfakta

Startdatum	2018-06-14
Risk	4/7
Bankgiro	5280-1693
ISIN	SE0011311281
Förvaltningsavgift	1.64%
Transaktionskostnader	0.08%
*Löpande kostnader	1.72%
Jämförelseindex	VINX Benchmark Cap SEK NI
Fondförmögenhet	107 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 (%)	13.6	11.2
Tracking Error (%)	6.7	-
Informationskvot	0.1	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.5	-
Sharpekvot	0.2	-
Alfa	0.6	-
Beta	1.1	-
Totalt antal innehav	30	-
Summa 10 största innehav	44.2%	-

Exponering

Största Innehav

Atlas Copco AB	5.4%
Novo Nordisk A/S	4.8%
ALK-Abello A/S	4.7%
Borregaard ASA	4.7%
Nordea Bank Abp	4.6%
Np3 Fastigheter AB	4.1%
Sagax AB	4.1%
Hexagon AB	4.0%
Inwido AB (Publ)	3.9%
Rejlers AB	3.8%

Geografisk fördelning

Sverige	56.9%
Finland	16.1%
Danmark	15.7%
Norge	7.7%
Likviditet	3.7%

Branschfördelning

Industri	33.1%
Hälsovård	22.2%
Fastighet	8.2%
Finans	7.9%
Teknik	7.3%
Sällanköpsvaror	6.9%
Material	6.0%
Dagligvaror	4.7%
Likviditet	3.7%

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 disclosureförordningen. 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

2.1°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

61.5%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

4.5

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

7.8%

Taxonomiförenlighet

37.9%

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.