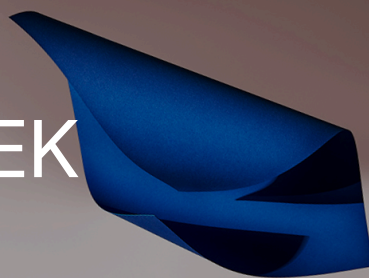


Lannebo Sverige A SEK

Månadsrapport juli 2025



Stabil omsättning i SKF och stora kostnadsbesparingar

Amerikanska tullar hanteras med högre prispunkter

Under juli rapporterade en stor del av fondens innehav siffror för årets andra kvartal. I april under brinnande handelskrig var utfallsrummet av gångna månader stort. Med flera uppenbara direkta effekter men framför allt svårbedömda följdeffekter. Trots dessa rådande utmaningar i internationell handel och fluktuerande konjunktur så är vinststappen begränsade, även om valutarörelserna haft en tydlig påverkan. Verkstadsbolagen fortsätter hantera en ljummen efterfrågan och kostnadsanpassar verksamheterna. Skogsbolagen har en tuff tillvaro där priser är fortsatt höga på råvaror och slutefterfrågan svag. Produktionsvolymerna minskar och i vissa fall läggs hela bruk ned. Bankerna fortsätter att leverera god lönsamhet och aktierna kan fortsätta ge attraktiva utdelningar. Kreditförlusterna är fortsatt låga och kapitaltäckningen god.

Ericsson omsatte 56 miljarder kronor i kvartalet och redovisade stigande justerade brutto- och rörelsemarginaler, där lönsamheten gynnades av höga patent- och licensintäkter. Valutaeffekter och tullkostnader påverkade resultatet negativt vilket motverkades av kostnadsanpassningar. Nätverksmarknaden som helhet växer marginellt men Europa har ett investeringsbehov i 5G-teknik och fortsatt stor population av utrustning från kinesiska leverantörer. Aktien handlas kring 10–11 gånger nettovinsten för nästa år med en bra kassasituation.

Sandvik visade en positiv organisk orderingång om 10 procent på gruppen, medan gruvverksamheten växte samma siffra med 18 procent inkluderat några större affärer. De skärande verktygen föll med några procent medan pulver- och mjukvaruverksamheten växte organiskt i samma omfattning. Sandvik meddelade att de hanterat tullkostnader med prishöjningar i sin helhet samt att de implementerat den första delen av omstrukturering inom området Machining fram till 2030.

SKF levererade över förväntan där försäljningen var stabil mot föregående år, där industridelen växte organiskt med 2,4 procent. Rörelseresultatet föll främst med anledning av valutaeffekter men påverkades positivt av prishöjningar och mixeffekter samt utökat kostnadsfokus. För att långsiktigt säkra konkurrenskraften samt hantera uppdelningen av verksamheten togs en kostnadspost om 2 miljarder kronor som berör omkring 1700 tjänster. Den årliga besparingen av de strategiska förändringarna uppgår till motsvarande belopp och överskrider mer än väl för negativa synergier vid separationen. För kommande kvartal prognostiserade SKF för stabil omsättningsutveckling.

Electrolux redovisade en positiv organisk omsättningstillväxt om 1,8 procent. Bolaget arbetar vidare med intern operationell produktivitet med mer effektiva fabriker och kostnadsjusteringar. Den fortsatt svaga konsumenten ger en miljö med låga volymer, pressade priser och lägre efterfrågan i höglönsamma segment. I rapporten behövs alla utsikter för året där bolaget ska priskompensera för tullar. Kassaförloppet för perioden var svagt med anledning av ökat lager och betalning av en bot. Nettoskulden är 32,5 miljarder kronor, med 10,5 miljarder kronor i kassa och 3,5 gånger EBITDA.

Under juli gjorde fonden större köp i Handelsbanken, Nokia och Ericsson medan större försäljningar gjordes i SEB, Sandvik 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	-0.8%	1.9%
1 år	1.9%	-0.5%
3 år	29.7%	28.9%
5 år	73.9%	67.0%
10 år	131.6%	146.8%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	2.1%	4.3%
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%	0.2%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0.8%	-	-	-	-	-

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	SIX Portfolio Return Index
Fondförmögenhet	4734 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

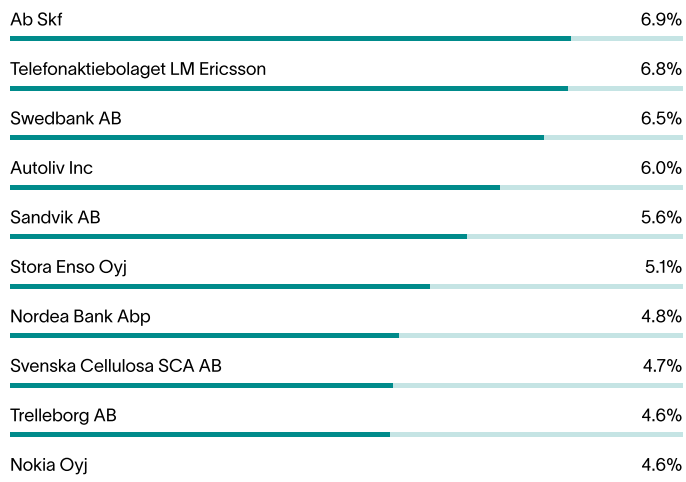
* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader (en uppskattning baserat på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Nyckeltal

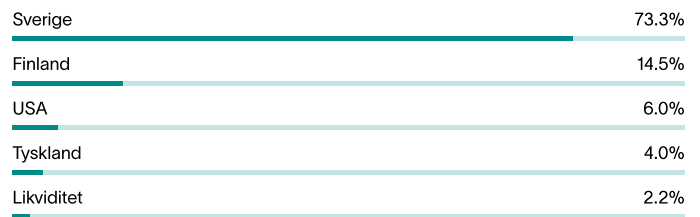
Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	12.2	14.2
Tracking Error (%)	6.8	-
Informationskvot	-0.1	-
Omsättningshastighet (ggr)	1.8	-
Sharpekvot	0.5	-
Alfa	1.7	-
Beta	0.8	-
Totalt antal innehav	21	-
Summa 10 största innehav	55.6%	-

Exponering

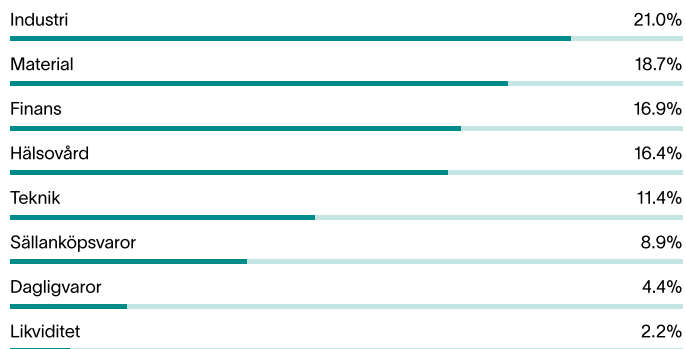
Största Innehav



Geografisk fördelning



Branschfördelning



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. 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

60.9%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

30.0

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

0.7%

Taxonomiförenlighet

36.3%

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.