

Lannebo Norden Hållbar SEK

Månadsrapport augusti 2025



Stigande kurser med Danmark i topp

Novonesis nytt innehav

Världens börser fortsatte att stiga under augusti där den japanska marknaden var starkast av de större marknaderna. Världsindex är upp drygt 11 procent hittills i år i lokala valutor, men betydligt mindre än så för en svensk sparare, som en följd av ett rejält fall i dollarn. I Norden var den danska marknaden starkast då tungviktaren Novo Nordisk återhämtade sig. Den finska marknaden var svagast. I Sverige utvecklades de större bolagen klart bättre än de mindre.

Månaden var förhållandevis odramatisk på makrofronten. Det mest uppseendeväckande var att den amerikanska sysselsättningsstatistiken reviderades ned påtagligt. De reviderade siffrorna bekräftar vad som syns i annan makrostatistik, dvs att den amerikanska konjunkturen har försvagats under året. Det går dock rakt emot den amerikanska presidentens självbild, vilket resulterade i att den ansvarige för statistiken fick sparken.

I Europa fortsatte makrosignalerna främst i industrin att förbättras. Men nivåerna är fortsatt låga, så det finns utrymme för förbättring. Särskilt i Tyskland kommer förhoppningsfulla signaler. Den viktiga Ifo-barometern klättrade påtagligt och det är framför allt byggindustrin som känner av att konjunkturvindarna vänder till det bättre. Det ser ut som om de betydande finanspolitiska stimulanserna börjar ge positivt avtryck.

Novo Nordisk fick en liten revansch under månaden och aktien hörde till de som utvecklades bäst i fonden. Det var en följd av en mer nyanserad syn på bolagets potential inom fetmabehandlingarna. Eli Lilly, som är den främste konkurrenten, presenterade studieresultat som visade sig snarare vara sämre än Novo Nordisks alternativ. Novo Nordisk kommer definitivt ta en del av denna stora världsmarknad. Dessutom fortsatte den juridiska kampen att få bort de bolag som fortsätter att sälja konkurrerande fetmabehandlingsläkemedel utan att ha patenträttigheter.

Ett annat danskt läkemedelsbolag, Lundbeck, kom med en kvartalsrapport som var klart bättre än marknadens förväntningar. Dessutom höjde bolaget prognoserna för försäljning och vinst för resten av året. Det lyfte aktiekursen och den hörde också till månadens vinnare i fonden.

Det danska bolaget Novonesis är ett nytt innehav. Bolaget är ett resultat av en sammanslagning mellan Novozymes och Christian Hansen, vilka var verksamma inom tangerande områden. Novonesis utvecklar och tillhandahåller lösningar baserade på mikroorganismer, enzymer, probiotika, prebiotika, vitaminer och andra biologiska komponenter. Värderingen har sjunkit till attraktiv nivå givet tillväxtutsikterna. Novonesis förväntas öka försäljningen med upp emot tio procent årligen den kommande femårsperioden. Lönsamheten är god med en EBIT-marginal överstigande 25 procent.

Vi ökade innehaven i Novo Nordisk efter det kraftiga fallet i samband med vinstvarningen i juli. Aktien föll till en så låg nivå att marknaden indirekt prissatte att bolaget skulle sluta växa. Det kändes som en alltför pessimistisk syn och vi passade på att ta en större position. Vi ökade även innehavet i Alfa Laval då aktien är attraktivt värderad i förhållande till potentialen.

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	-0.2%	1.3%
1 år	-4.0%	-5.8%
3 år	9.4%	26.9%
5 år	39.1%	54.9%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.0%	1.0%
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%	-0.2%	-	-	-	-

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	105 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 (%) ¹	13.6	11.2
Tracking Error (%) ¹	6.8	-
Informationskvot ¹	0.1	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.5	-
Sharpekvot	0.2	-
Alfa ¹	0.1	-
Beta ¹	1.1	-
Totalt antal innehav	29	-
Summa 10 största innehav	47.4%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Novo Nordisk A/S	7.3%
Atlas Copco AB	5.6%
ALK-Abello A/S	5.0%
Nordea Bank Abp	4.8%
Borregaard ASA	4.6%
Sagax AB	4.1%
Np3 Fastigheter AB	4.1%
Inwido AB (Publ)	4.0%
Bravida Holding AB	3.9%
Rejlers AB	3.9%

Geografisk fördelning

Sverige	56.4%
Danmark	20.7%
Finland	12.2%
Norge	7.5%
Likviditet	3.2%

Branschfördelning

Industri	35.5%
Hälsovård	22.3%
Sällanköp	10.0%
Finans	8.2%
Fastighet	8.2%
Råvaror & material	8.0%
Teknologi	2.9%
Dagligvaror	1.6%
Likviditet	3.2%

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.