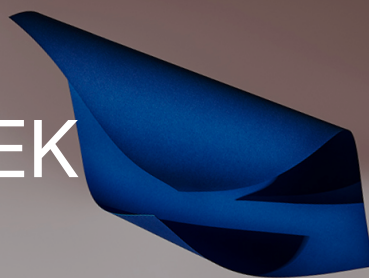


Lannebo Sverige A SEK

Månadsrapport augusti 2025



Tredje licensavtalet för BioArctic

Vissa gröna skott i skogen

Under augusti utvecklades fonden positivt. Sommarmånaderna är över och tredje kvartalets viktigaste månad, september, är annalkande. Hittills verkar den övergripande kommentaren från diverse bolagsledningarna vara "avvaktande stabilt". Utfallet av kommande månad kan i det korta perspektivet därför bli en positiv eller negativ överraskning när bolagen ligger i olika faser vad gäller lagersituationer, påverkan i värdekedja, förköp inför tullar och prishöjningar. Bankerna har fortsatt att utvecklas väl med nya kurstoppar i Swedbank, SEB och Nordea. Trots det finner vi värderingen fortsatt attraktiv ställt mot många andra sektorer på Stockholmsbörsen.

Elektas rapporterade det första kvartalet för året där omsättningen valutajusterat växte med 3 procent, där tillväxten främst drevs av Europa och serviceförsäljning. Med anledning av att en betydande del av linjäracceleratorerna fraktas från England till USA pressas lönsamheten av både handelstullar och valutarörelser. Bruttomarginalen föll därav med 80 baspunkter till 37,0 procent för kvartalet. Rörelsekostnaderna hanteras fortsatt väl. Aktien är på historiskt låga nivåer, både i kronor och i vinstmultiplar.

BioArctic meddelade under augusti att deras läkemedel Leqembi, som behandlar Alzheimers sjukdom, lanseras i närtid i Österrike och Tyskland. Läkemedlet genomgick en förlängd process under våren med ett slutgiltigt godkännande av Europakommissionen under april. Arbete sker nu med nationella läkemedelsmyndigheter för att få till lanseringar i flertalet europeiska länder. Bolaget ingick också ett tredje licensavtal för blod-hjärnbarriärteknologin med Novartis med en initial betalning om 30 miljoner dollar.

I slutet av augusti aviserade Suzano, världens största massaproducent, prishöjningar inom pappersmassa med omkring 4–8 procent beroende på slutmarknad. Ökade priser är en följd av klassisk utbud-efterfrågedynamik där producenter under året minskat tillverkningskapacitet med anledning av svag lönsamhet. Om de nya nivåerna går igenom samtidigt som råvarupriserna sjunker något är det positivt för de nordiska skogsbolagen.

Lastbilsmarknaden i USA väntas försvagas under 2026 enligt prognoser från analysorganisationen ACT Research. Tidigare prognoser bedömde en stabil produktion mellan 2025 och 2026 inom klass 8-segmentet, vilket är tyngre last- och dragbilar. Nu väntas produktionen falla med cirka 10 procent med anledning av fortsatt svag transportmarknad kommande 12 månader. Tidigare i juli, i samband med rapporten för andra kvartalet tog Traton ned förväntningarna för året och minskade produktionstakten i flertalet fabriker.

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	4.7%	1.0%
1 år	5.9%	0.6%
3 år	41.8%	40.4%
5 år	71.7%	62.6%
10 år	155.2%	165.0%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	6.9%	5.3%
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%	-1.9%	4.4%	0.2%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0.6%	4.7%	-	-	-	-

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	4974 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	12.5	13.7
Tracking Error (%) ¹	6.9	-
Informationskvot ¹	-0.1	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	1.9	-
Sharpekvot	0.7	-
Alfa ¹	2.3	-
Beta ¹	0.8	-
Totalt antal innehav	21	-
Summa 10 största innehav	56.1%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Telefonaktiebolaget LM Ericsson	6.9%
Ab Skf	6.7%
Swedbank AB	6.7%
Nordea Bank Abp	6.3%
Autoliv Inc	5.9%
Nokia Oyj	4.8%
Sandvik AB	4.7%
Essity AB	4.7%
Svenska Handelsbanken AB	4.7%
Swedish Orphan Biovitrum AB (Publ)	4.7%

Geografisk fördelning

Sverige	71.6%
Finland	15.7%
USA	5.9%
Tyskland	4.5%
Likviditet	2.4%

Branschfördelning

Industri	23.9%
Finans	17.8%
Hälsovård	17.1%
Råvaror & material	13.6%
Teknologi	11.7%
Sällanköp	8.9%
Dagligvaror	4.7%
Likviditet	2.4%

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

58.8%

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.