

Lannebo Norden Hållbar SEK

Månadsrapport september 2025



Nordiska börserna stiger men släpar efter

Invisio nytt innehav i fonden

Världens börser steg på bred front i september med tillväxtmarknaderna och den japanska börsen i täten. Uppgången på de nordiska börserna var blygsam där den finska marknaden var starkast och den danska börsen svagast. Småbolagen fortsatte att utvecklas svagare än de större bolagen på börserna.

Optimismen på världens börser fortsätter att vara stor trots en orolig omvärld. Börserna drivs av en kombination av ökad konjunkturoptimism inför 2026, räntesänkningar av Federal Reserve och eufori kring alla pågående och förväntade investeringar i AI-infrastruktur. Utöver det sker en kraftig ökning av världens militära utgifter, vilket också adderar till BNP-tillväxten de kommande åren.

Den svenska börsen hänger inte riktigt med i den internationella börsuppgången. En förklaring är att många tongivande svenska industribolag är förlorare på den kraftiga förstärkningen av kronan mot US-dollar. Det gör att de samlade vinsterna för bolagen på den svenska börsen i år krymper något, medan de växer med över tio procent i USA. En annan förklaring är att få bolag i Sverige och övriga Norden har direkt exponering mot AI-relaterade investeringar.

På makrofronten var det en förhållandevis odramatisk månad. Noteras kan dock att det har varit övervägande positiva överraskningar i USA, vilket har fått marknaden att oroa sig mindre för en annalkande recession. En tydlig återhämtning i Europa låter fortfarande vänta på sig. Tillväxten har förbättrats något under loppet av året. Men det skedde ingen ytterligare förbättring under september. Det tar tid innan alla försvars- och infrastruktursatsningar syns i tillväxtstatistiken och det blir främst under 2026 som detta kommer sätta tydligare avtryck. Det samma gäller även Sverige. Men här tillkommer även inkomstskattesänkning och lägre matmöms, vilket borde stimulera hushållens konsumtionslust.

Federal Reserve sänkte sin styrränta med 25 räntepunkter till 4,25 procent och signalerar ett par sänkningar till fram till årsskiftet. Det togs emot positivt av marknaden och bidrog till starka börser. Även Riksbanken sänkte räntan, men här är redan räntan väsentligt lägre och några ytterligare sänkningar ligger inte i korten.

Under månaden har fonden investerat i kommunikationsbolaget Invisio som utvecklar taktisk hörsel- och kommunikationsutrustning. Kunderna återfinns bland annat inom polis, kustbevakning och militär. Invisio har en stark marknadsposition med produkter av hög kvalitet och prominenta kunder inom både amerikanska militären såväl som europeiska NATO-länder. Historiskt har bolaget haft en genomsnittlig tillväxt om närmare 20 procent per år med god lönsamhet. Framöver tror vi bolaget har goda möjligheter att kunna fortsätta leverera god vinsttillväxt drivet av ökade försvarsbudgetar i USA men främst Europa. Vi ökade även innehaven i Asker och Novonesis.

Vi avyttrade det finska hiss- och rulltrappsbolaget Kone i sin helhet. Aktien har utvecklats starkt och värderingen har stigit. Dessutom finns rykten om att bolaget vill köpa en stor private equity ägd konkurrent som, om det sker, sannolikt kommer att ske till en hög värdering och kräva en stor nyemission av aktier. Vi sålde även innehavet i Terveystalo och minskade innehavet i ALK-Abello.

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	-1.2%	-0.0%
1 år	-5.0%	-5.1%
3 år	18.8%	38.0%
5 år	32.1%	50.2%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.7%	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%	-1.2%	-	-	-

Om fonden

Lannebo Norden Hållbar är en aktivt förvalttad 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	102 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	13.3	11.0
Tracking Error (%) ¹	6.8	-
Informationskvot ¹	0.1	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.6	-
Sharpekvot	0.3	-
Alfa ¹	0.1	-
Beta ¹	1.0	-
Totalt antal innehav	28	-
Summa 10 största innehav	46.9%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Novo Nordisk A/S	7.1%
Atlas Copco AB	6.1%
Nordea Bank Abp	5.0%
Borregaard ASA	4.4%
Np3 Fastigheter AB	4.2%
Sagax AB	4.1%
H Lundbeck A/S	4.1%
Inwido AB (Publ)	4.0%
Bravida Holding AB	4.0%
ALK-Abello A/S	3.8%

Geografisk fördelning

Sverige	60.0%
Danmark	20.4%
Finland	8.5%
Norge	7.4%
Likviditet	3.7%

Branschfördelning

Industri	33.7%
Hälsovård	20.5%
Sällanköp	10.5%
Finans	8.5%
Fastighet	8.3%
Råvaror & material	7.7%
Teknologi	5.1%
Dagligvaror	2.0%
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 disclosuresförordningen. 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

71.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

4.5

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

7.8%

Taxonomiförenlighet

38.4%

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.