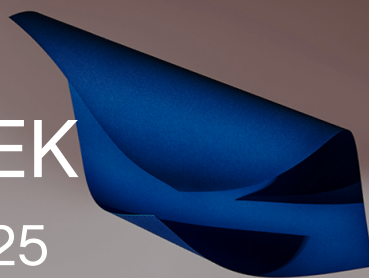


Lannebo Sverige A SEK

Månadsrapport september 2025



Trump-administrationen fortsätter med policyförändringar i snabb takt

Framsteg i Laver för Boliden

Avkastningen för månaden var nära noll. Den för många bolag så viktiga september är till ända då tillverkningstakter och lagersituationer brukar "normaliseras" efter sommarperioden. Med tullproblematik och kontinuerliga prishöjningar har värdekedjor ruckats om vilket ökar osäkerheten något i närtid. Senaste publicerade ledande indikatorer, mätt som inköpschefsindex, visar på viss avmattning, främst i USA. För kommande kvartalsrapporter kan bruttomarginaler påverkas både positivt och negativt följt av gynnsamma valutaeffekter eller dyrare insatsvaror. För bolag med större andel råmaterialinköp prissatta i amerikanska dollar kan marginaler stödjas av att en starkare krona runnit igenom balans- och resultaträkning till kostnad såld vara. Vi väntar oss att, som oftast, vara eftertänksamma med vinstavvikelser och den framtida betydelsen av dessa när bolagsrapporterna börjar rulla in.

Boliden fick under månaden en beviljad bearbetningskoncession av Bergsstaten för fyndigheten Laver. Mycket kvarstår innan ett investeringsbeslut kan tas då ett miljötillstånd i ett Natura 2000-område krävs. Vid fullföljd etablering kan Laver bli en av Europas största koppargruvor med en indikerad mineraltillgång på 734 miljoner ton till 0,24 procent kopparhalt. Marknadpriserna på koppar och guld är på höga nivåer vilket främjar vinsterna för bolaget.

I början av september godkände amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, subkutan underhållsbehandling på veckobasis av Leqembi. Godkännandet innebär att patienter i USA efter 18 månader kan övergå till en mycket enklare behandling med en autoinjektor som kan tas i hemmet. Detta minskar den administrativa bördan och kostnaden för vårdinrättningar som hittills gett behandlingarna som intravenösa infusioner.

Inom skogsindustrin har priserna på massaveden börjat att falla. Branschuppgifter redogör för lägre priser i både Sverige och Finland på omkring 5–8 procent med anekdoter om att tydligt större justeringar i Finland kan följa. Timmerpriser är fortsatt stabila på en hög nivå.

Under september gjorde fonden större köp i SCA, Stora Enso och Autoliv medan försäljningar gjordes i Sandvik, Swedbank och Boliden.

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%	0.5%
1 år	6.3%	-0.3%
3 år	53.5%	52.2%
5 år	69.5%	56.4%
10 år	168.4%	178.6%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	7.8%	5.8%
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%	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	5087 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	12.4	13.6
Tracking Error (%) ¹	6.9	-
Informationskvot ¹	-0.1	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	1.9	-
Sharpekvot	0.8	-
Alfa ¹	2.0	-
Beta ¹	0.8	-
Totalt antal innehav	22	-
Summa 10 största innehav	55.6%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Telefonaktiebolaget LM Ericsson	7.1%
Ab Skf	6.2%
Autoliv Inc	6.1%
Nordea Bank Abp	6.1%
Swedbank AB	6.1%
Essity AB	4.8%
Nokia Oyj	4.8%
Swedish Orphan Biovitrum AB (Publ)	4.8%
Svenska Cellulosa SCA AB	4.7%
Svenska Handelsbanken AB	4.7%

Geografisk fördelning

Sverige	70.5%
Finland	15.6%
USA	6.1%
Tyskland	4.0%
Likviditet	3.7%

Branschfördelning

Industri	21.7%
Hälsovård	17.8%
Finans	17.0%
Råvaror & material	14.1%
Teknologi	11.9%
Sällanköp	8.9%
Dagligvaror	4.8%
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 disclosureregulationen. 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

58.3%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

28.5

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

0.7%

Taxonomiförenlighet

36.4%

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.