

Lannebo Norden Hållbar SEK

Månadsrapport oktober 2025



Kraftiga börsuppgångar i Finland och Sverige

Verisure nytt innehav

Världens börser fortsatte att stiga där drivkrafterna var signaler om bättre konjunktur, räntesänkningar i USA och bolagsrapporter för det tredje kvartalet som överraskade positivt. På de nordiska marknaderna utvecklades Finland starkast följt av Sverige, medan Norge släpade efter. Småbolagen steg lika mycket som storbolagen.

Oktober innebär högsäsong för bolagens rapporter för det tredje kvartalet. I Norden har utfallen hittills varit något bättre än förväntat vad gäller vinsterna, medan försäljningen har varit ungefär i linje med förväntningarna. Det saknas fortfarande tydliga tecken på en bred återhämtning i konjunkturen. Den sammanlagda försäljningen för de nordiska börsbolagen var i stort sett oförändrad jämfört med ett år tidigare. Även bland de börsbolag som rapporterar ordergång, syns inte någon bred förbättring i efterfrågan.

Av rapporterna framkommer att konjunkturen är spretig. Det är stark tillväxt för de delar av bolagen som är exponerade mot elektrifiering, gruvinvesteringar, försvarmateriel och datacenterutbyggnad. Däremot är det fortsatt trögt inom till exempel bostadsbyggande. Bland konsumentvarubolagen är det fortsatt blandade utfall. Men det är allt fler som rapporterar om förbättrad försäljning, vilket tyder på att konsumenterna har börjat lätta på plånboken. Det är en viktig konjunktursignal eftersom privat konsumtion står för omkring 60 till 70 procent av BNP i de flesta utvecklade ekonomier.

Bland de portföljbolag som hittills har rapporterat har det oftast varit stolpe ut. Det har i många fall funnits någon negativ detalj som marknaden har tagit fasta på med svag kursutveckling som följd. Två exempel är Bravida och Inwido. I Bravidas fall oroade sig marknaden för ett försämrat kassaflöde. Det gavs goda förklaringar från bolagsledningen att detta är en tillfällig effekt, som kommer att rätta till sig när nästa delbetalning från ett stort infrastrukturprojekt kommer att göras. Men marknaden lät sig inte lugnas. För Inwido var det en lägre vinstmarginal i kvartalet som oroade, vilket var en naturlig följd av att byggkonjunkturen inte hade förbättrats.

Bland de bolag som rapporterade bättre än väntat kan bankerna lyftas fram. Även vissa industribolag som Alfa Laval och Indutrade redovisade bra rapporter.

Hemsäkerhetsbolaget Verisure börsnoterades och är ett nytt innehav i fonden. Bolaget har visat stabil tillväxt med successivt stigande vinstmarginaler under många år i rad. Förutsättningarna för fortsatt tillväxt är goda då det finns gott om möjligheter att växa intäktsbasen på befintliga marknader och genom att expandera till nya. Värderingen var attraktiv vid börsintroduktionen i förhållande till den långsiktiga avkastningspotentialen.

Vi sålde innehavet i sin helhet i skogsbolaget SCA. Konjunkturen i skogsindustrin fortsätter att vara svag och det är få tecken på att en vändning är nära förestående.

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%	2.9%
1 år	-2.2%	-0.5%
3 år	13.7%	31.6%
5 år	42.9%	63.3%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.9%	3.9%
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%	0.2%	-	-

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	99 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300O2LEVWV3EHZP32

* 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	12.7	10.9
Tracking Error (%) ¹	6.8	-
Informationskvot ¹	0.1	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.6	-
Sharpekvot	0.6	-
Alfa ¹	0.6	-
Beta ¹	1.0	-
Totalt antal innehav	29	-
Summa 10 största innehav	45.8%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Novo Nordisk A/S	6.6%
Nordea Bank Abp	5.0%
Sagax AB	4.6%
Alfa Laval AB	4.6%
Np3 Fastigheter AB	4.5%
Borregaard ASA	4.5%
Atlas Copco AB	4.1%
H Lundbeck A/S	4.0%
Rejlers AB	4.0%
ALK-Abello A/S	3.8%

Geografisk fördelning

Sverige	62.7%
Danmark	18.9%
Finland	8.6%
Norge	7.3%
Likviditet	2.5%

Branschfördelning

Industri	35.7%
Hälsovård	20.5%
Sällanköp	9.8%
Fastighet	9.1%
Finans	9.1%
Råvaror & material	7.0%
Teknologi	4.2%
Dagligvaror	2.0%
Likviditet	2.5%

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

68.3%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

4.3

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

6.7%

Taxonomiförenlighet

38.1%

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.