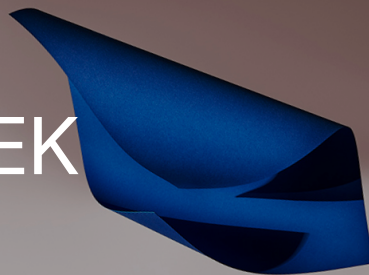


Lannebo Sverige A SEK

Månadsrapport oktober 2025



Ericsson och Nokia utvecklas väl

Nvidia investerar i Nokia

I oktober utvecklades fonden positivt om 7,7 procent. Utfallet av publicerade kvartalsrapporter var positivt där bolagen generellt fortsatt att justera upp priser och vara återhållsamma med kostnadsökningar. Den organiska utvecklingen i kortcykliska verksamheter kan sammanfattas som svagt positiv med ett okej septemberutfall, men utan någon tydlig efterfrågeökning mot tidigare kvartal. Vad gäller lönsamheten utvecklades bruttomarginaler positivt i flera av de större innehaven med stöd av prishöjningar och kostnadsinitiativ. Likväl gynnades rörelsemarginaler av bolagens effektivitetsarbeten genom minskade till begränsade ökning av försäljnings- och administrativa kostnader. Valutautvecklingen påverkade som väntat tydligt negativt.

För Ericsson minskade omsättningen i kvartalet organiskt med cirka 2 procent medan bruttoresultat och bruttomarginal steg justerat för valuta med 1,4 procent respektive 1,8 procentenheter. Högre kostnadseffektivitet ökade den justerade EBITA-marginalen till 14,6 procent med en negativ påverkan av valuta om 2 procentenheter, där vd menade att den rapporterade lönsamheten visar en ny långsiktigt hållbar nivå. Den största operativa förbättringen gjordes inom affärsområdet Cloud Software and Services där den justerade EBITA-marginalen stärktes med nära 10 procentenheter. Nettokassan ökade till 52 miljarder kronor.

Nokia växte försäljningen med 9 procent justerat för valuta i det tredje kvartalet. Verksamheterna inom nätverksinfrastruktur och mjukvara var dragloken med investeringar i kärnnät och optiska nätverk, främst drivet av AI- och molnlösningar. Under slutet av månaden aviserades ett samarbete mellan Nokia och Nvidia där de ska utveckla nästa generations basstationer och stärka Nokias erbjudande kring uppkoppling av datacenter. Nyemissionen till Nvidia ger en nettokassa i Nokia på omkring 4 miljarder euro.

SKF rapporterade en organisk försäljningstillväxt om 2 procent, drivet främst av industriverksamheten som växte med 4 procent, särskilt i Asien och Amerika. Fordonsverksamheten minskade med 2 procent, främst på grund av svag efterfrågan i Nordamerika. SKF förbättrade lönsamheten genom högre priser, mix och kostnadskontroll, trots negativ påverkan från valutakurser. Bolaget fortsätter sin strategiska omstrukturering med målet att separera fordonsverksamheten, där över hälften av volymerna redan har överförts till nya juridiska enheter. En börsnotering av fordonsdelen planeras till mitten av 2026.

Electrolux rapport för tredje kvartalet visade på fortsatt tillväxt i en utmanande marknad med låga volymer. Nettoomsättningen uppgick till 32,3 miljarder kronor med en positiv organisk försäljningstillväxt om 4,6 procent, främst driven av utvecklingen i Nordamerika. Rörelseresultatet förbättrades till 890 miljoner kronor (717 miljoner kronor), motsvarande en rörelsemarginal på 2,8 procent. Bolaget kompenserade för större delen av kostnadsökningarna relaterade till amerikanska tullar samt att kostnadseffektiviseringar bidrog med 800 miljoner kronor. Balansräkningen är fortsatt svag men med väntan om ett starkt kassaflöde i fjärde kvartalet.

Under oktober gjorde fonden köp i Alfa Laval, SKF och Autoliv medan försäljningar gjordes i Sandvik, Nokia och Ericsson.

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	7.7%	4.1%
1 år	14.9%	8.2%
3 år	54.1%	48.8%
5 år	93.2%	73.0%
10 år	170.1%	171.2%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	16.0%	10.1%
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%	7.7%	-	-

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	5552 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300GJSC541WIWX079

* 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	12.9	13.2
Tracking Error (%) ¹	7.3	-
Informationskvot ¹	0.1	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	1.9	-
Sharpekvot	1.3	-
Alfa ¹	3.9	-
Beta ¹	0.8	-
Totalt antal innehav	22	-
Summa 10 största innehav	54.6%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Ab Skf	7.1%
Nordea Bank Abp	6.3%
Autoliv Inc	6.2%
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	6.1%
Essity AB	5.4%
Svenska Handelsbanken AB	4.7%
Swedbank AB	4.7%
Stora Enso Oyj	4.7%
Svenska Cellulosa SCA AB	4.7%
Hexpol AB	4.7%

Geografisk fördelning

Sverige	70.9%
Finland	15.2%
USA	6.2%
Tyskland	4.1%
Likviditet	3.6%

Branschfördelning

Industri	22.8%
Finans	18.4%
Hälsovård	16.4%
Råvaror & material	13.4%
Teknologi	10.3%
Sällanköp	9.7%
Dagligvaror	5.4%
Likviditet	3.6%

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

2.4°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

58.4%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

28.5

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

0.7%

Taxonomiförenlighet

36.5%

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 värde 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.