

Lannebo Norden A

Månadsrapport november 2025

Avvaktande börser

Asmodee nytt innehav

Den 20 november fusionerades fonderna Lannebo Sverige Hållbar och Lannebo Norden Hållbar till fonden med det nya namnet Lannebo Norden. Det allra mesta kommer att vara sig likt för fondandelsägarna. Det är samma förvaltare som tidigare och investeringsfilosofin är oförändrad. Fondens investeringsfilosofi bygger på att långsiktigt värdeskapande skapas genom att äga högkvalitativa bolag med starka konkurrensfördelar, hög avkastning på kapitalet och uthållig tillväxt i vinst per aktie. Vi investerar när vi ser en kombination av stark affärsmodell, engagerad ledning, stabil ägarstruktur och en värdering som ger god riskjusterad uppsida över tid. Vårt fokus är helt bolagsspecifikt och oberoende av index. Målet är att äga färre, bättre bolag som kan skapa långsiktig avkastning för våra andelsägare.

De största innehaven är Nordea, Novo Nordisk, Alfa Laval, Sagax och Rejlers.

Nordea är Nordens största affärsbank med verksamhet i alla nordiska länder och med juridisk hemvist i Finland. Banken har attraktiv riskprofil och har potential att växa vinsten årligen med uppemot 10 procent de kommande åren genom kostnadsneddragningar och ökad affärsvolym. Vi räknar också med fortsatt höga aktieutdelningar.

Nordens största bolag Novo Nordisk har fallit till attraktiv nivå efter ett år kantat av besvikelser kring sina läkemedel för fetmabehandling. Nu prissätts i princip ingen som helst vinsttillväxt längre de närmaste fem åren, vilket vi anser är för försiktigt. Bolaget har stark marknadsposition inom diabetes och fetmabehandlingar och har flera lovande läkemedelskandidater i sen utvecklingsfas.

Alfa Laval har attraktiv värdering i förhållande till sin vinstpotential. Bolaget har bred exponering mot olika marknader och har ökat försäljningen med drygt sex procent såväl 2024 som 2025 trots svag global industrikonjunktur.

Fastighetsbolaget Sagax, med fokus på logistik- och industrifastigheter, har en imponerande historik av uthållig tillväxt i vinst per aktie, drivet av en konsekvent kapitalallokering. Bolaget har byggt upp en diversifierad portfölj med över 1 000 fastigheter i sju europeiska marknader och upprätthåller en mycket hög uthyrningsgrad om 96 procent, vilket ger stabila och förutsägbara kassaflöden. Sagax har länge handlats till en hög värdering. Men nu är den i linje med övriga bolag i sektorn och framstår som attraktiv givet bolagets starka historik och fortsatt goda förutsättningar för långsiktig vinsttillväxt.

Den svenska teknikkonsulten Rejlers har en god finansiell historik, där bolaget de senaste åren kombinerat god organisk tillväxt med väl genomförda förvärv och successivt förbättrad lönsamhet. Rejlers har en stark marknadsposition inom flera nordiska framtidssektorer, särskilt inom Energi, ett område med starka strukturella drivkrafter där efterfrågan på specialistkompetens väntas öka under många år framöver.

Ett helt nytt innehav i fonden är Asmodee som har en stark position inom brädspel och samlarkortspel. Bolaget kombinerar en stark portfölj av egna varumärken, där bland annat Catan och Ticket to Ride är världsledande titlar, med en dominerande distributionsposition i Europa för tredjepartsspel. Asmodee har en lång historik av lönsam tillväxt och noterades tidigare i år i Sverige efter avknopningen från Embracer Group. Vi bedömer värderingen som attraktiv för ett bolag med starka kassaflöden och goda möjligheter för långsiktig vinsttillväxt drivet av sin marknadsledande position.

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%	0.6%
1 år	-0.0%	1.1%
3 år	9.4%	23.6%
5 år	26.9%	50.1%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.8%	4.5%
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%	-0.2%	-

Om fonden

Lannebo Norden är en aktivt förvaltnad aktiefond för dig som vill investera i högkvalitativa bolag från hela Norden. Fonden fokuserar på att hitta de mest långsiktigt värdeskapande företagen, oavsett om de är stora eller små, med målet att leverera en attraktiv långsiktig avkastning.



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	803 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	12.1	10.4
Tracking Error (%) ¹	6.8	-
Informationskvot ¹	-0.1	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	1.3	-
Sharpekvot	0.3	-
Alfa ¹	-0.2	-
Beta ¹	1.0	-
Totalt antal innehav	31	-
Summa 10 största innehav	41.5%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Nordea Bank Abp	5.0%
Novo Nordisk A/S	4.7%
Alfa Laval AB	4.6%
Sagax AB	4.3%
Rejlers AB	4.1%
Swedbank AB	4.0%
Beijer Ref AB	3.9%
Np3 Fastigheter AB	3.7%
Vitrolife AB	3.6%
Bravida Holding AB	3.6%

Geografisk fördelning

Sverige	64.5%
Danmark	15.1%
Norge	9.3%
Finland	8.3%
Likviditet	2.8%

Branschfördelning

Industri	35.7%
Hälsovård	17.0%
Finans	10.9%
Sällanköp	10.4%
Fastighet	8.0%
Råvaror & material	5.7%
Dagligvaror	4.9%
Teknologi	4.5%
Likviditet	2.8%

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 disclosurereförordningen. 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

2.2°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

65.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

4.3

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

6.0%

Taxonomiförenlighet

38.0%

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.