

Lannebo Norden A

Månadsrapport december 2025

Positiv avslutning på ett bra börsår

Puulo och Rugvista nya innehav

Efter en trevande start av december blev det till slut ett litet tomterally som lyfte världens börser. År 2025 blev därmed ett bra börsår, trots att det amerikanska presidentskapet bjöd på en oförutsägbar och oklar inriktning av den ekonomiska politiken, med bland annat kraftigt höjda importtullar. Världsekonomin fortsatte att växa drivet av omfattande investeringar inom elektrifiering, försvar och infrastruktur för AI. Det innebar stigande vinster för börsbolagen. I december i Norden var det finska börsen som var starkast medan Sverige släpade efter. De mindre bolagen fortsatte att utvecklas svagare än storbolagen.

Den amerikanska statistikproduktionen kom i gång igen efter den tidigare nedstängningen av den federala statsapparaten. Det var blandade ekonomiska signaler. Å ena sidan växte ekonomin överraskande starkt under det tredje kvartalet och BNP var upp 2,3 procent på årsbasis. Å den andra imponerade inte arbetsmarknadsutvecklingen där arbetslösheten stiger och inga nya jobb skapas. Hushållen ser dystert på framtiden där hushållens framtidsförväntningar är kring historiska bottennivåer.

Federal Reserve tog fasta på den svagare arbetsmarknadsstatistiken och att inflationen är någorlunda stabil och sänkte styrräntan med 25 räntepunkter till 3,75 procent. Samtidigt gavs inga tydliga signaler om hur mycket räntan kommer att sänkas framöver utan det är utfallen av inflation och tillväxt som kommer att styra. Marknaden räknar med att räntan sänks ner mot 3 procent under 2026.

I Europa var tillväxtsignalerna svagare än väntat under årets sista månad. Stämmningsläget i den tyska industrin försämrades återigen trots att regeringen har lanserat stora finanspolitiska stimulansprogram. Byggindustrin anar dock morgonluft. Andra stora europeiska ekonomier dras med stora budgetunderskott som begränsar det finanspolitiska utrymmet. Det gäller bland annat Frankrike där statsobligationsräntorna redan ligger betydligt över den tyska.

Den svenska ekonomin fortsätter sin återhämtning med stark konsumtion som främsta drivkraft. Och mer kommer under nästa år när de stora finanspolitiska stimulanserna riktade mot just konsumenterna träder i kraft.

Finska hemmaföretaget Puulo är ett nytt innehav i fonden. Puulo, som kan jämföras med svenska kedjan Jula, växer organiskt i hög takt och med marknadsledande vinstmarginaler. Bolaget är attraktivt värderat givet att de har fortsatt goda möjligheterna att expandera i Finland och växa vinsten med över 15 procent årligen. Rugvista är ett annat nytt innehav. Bolaget borsintroducerades 2021 och är ett e-handelsföretag för mattor. Bolaget har växt i god takt under många år, men potentialen för fortsatt lönsam tillväxt är påtaglig.

Samtidigt minskade vi innehavet i Swedbank efter en väldigt stark utveckling. Vi bedömer att möjligheten att växa vinsten är bättre i andra banker i det korta perspektivet. Vi minskade även innehavet i Lindab.

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	1.9%	7.5%
3 år	8.3%	28.4%
5 år	20.5%	53.2%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
2025	1.9%	7.5%
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%	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	826 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	10.9	10.2
Tracking Error (%) ¹	6.6	-
Informationskvot ¹	-0.5	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	1.1	-
Sharpekvot	0.0	-
Alfa ¹	-2.6	-
Beta ¹	0.9	-
Totalt antal innehav	33	-
Summa 10 största innehav	40.8%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Nordea Bank Abp	5.0%
Alfa Laval AB	4.7%
Novo Nordisk A/S	4.7%
Sagax AB	4.1%
Bravida Holding AB	3.9%
Beijer Ref AB	3.8%
Inwido AB (Publ)	3.7%
Volati AB	3.7%
Np3 Fastigheter AB	3.6%
Rejlers AB	3.5%

Geografisk fördelning

Sverige	64.1%
Danmark	14.1%
Finland	10.3%
Norge	9.4%
Likviditet	2.1%

Branschfördelning

Industri	33.5%
Sällanköp	16.1%
Hälsovård	16.0%
Finans	10.0%
Fastighet	7.7%
Råvaror & material	5.6%
Dagligvaror	5.1%
Teknologi	3.9%
Likviditet	2.1%

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

2.2°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

62.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

4.1

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

5.5%

Taxonomiförenlighet

37.8%

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 marknadens 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.