

Lannebo Mixfond Offensiv

Halvårsredogörelse 2025



LANNEBO MIXFOND OFFENSIV

Fondbeskrivning

Lannebo Mixfond Offensiv är en blandfond för dig som inte själv vill allokera dina besparingar mellan aktier och räntor beroende på marknadsläget.

En investering i fonden ger dig en bred inriktning mot såväl aktier som räntebärande värdepapper. Lannebo Mixfond Offensiv är en aktivt förvaltd blandfond där det erfarna förvaltarteamet beroende på sin marknadssyn växlar fördelningen mellan tillgångsslagen. Förvaltarna kan investera 50-100 procent av fondens medel i aktier och resterande del i räntebärande värdepapper.

Fondfakta

Fondens startdatum	2013-05-16
Kursnotering	Daglig
Ansvariga förvaltare	Peter Lagerlöf Katarina Ponsbach Carlsson
Jämförelseindex	75% SIX Portfolio Return Index, 25% Solactive SEK IG Credit Index
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	861104
Organisationsnummer	515602-6097

AVGIFTER

Förvaltningsavgift Andelsklass SEK	1,60%
Försäljningsavgift	Ingen
Inlösenavgift	Ingen

Redovisningsprinciper

VÄRDEPAPPERSFONDER

Fondens verksamhet regleras av lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt dess fondbestämmelser. Fondens redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:9) föreskrifter angående värdepappersfonder.

VÄRDERING AV FONDEN

Fonden tillämpar i allt väsentligt de redovisningsrekommendationer som fastställts av Fondbolagens Förening. I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Fondens andelsvärde per 2025-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2025-06-30. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2025-06-30. Med marknadsvärdet avses senaste betalkurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste köpkurs, eller om denna inte är representativ, fastställs marknadsvärde genom en värderingsmodell som är etablerad på marknaden.

Tillgångar i utländsk valuta redovisas i svenska kronor. Omräkning har gjorts med en valutakurs per 2025-06-30. Värdering av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balansdagen.

Riskbedömningsmetod

Fonden investerar i derivatinstrument. För att beräkna fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Åtagandemetoden innebär att derivatpositionerna konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

Fondbeskrivning och Fondfakta	2
Redovisningsprinciper	2
Riskbedömningsmetod	2
Förvaltningsberättelse	3
Finansiella instrument	4
Balansräkning	5
Noter	5
Fondens utveckling	5
Fondbolaget	6

Viktig information

Samtliga index som används i denna rapport inkluderar utdelningar, liksom tidigare rapporter från Lannebo Kapitalförvaltning.

Fondbolagens Förening har antagit en "Svensk kod för fondbolag". Syftet med koden är att verka för en sund fondverksamhet och därmed värna om förtroendet. Lannebo Kapitalförvaltning är medlemmar i Fondbolagens Förening och har för avsikt att följa Svensk kod för fondbolag.

Det finns inga garantier för att en investering i fonder ger en god avkastning trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Det finns inga garantier för att en investering i fonder inte kan leda till förlust. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att man får tillbaka hela det insatta kapitalet. En investering i fonder bör betraktas som en långsiktig investering. Vi rekommenderar att du läser fondens faktablad och fullständiga informationsbroschyr innan du köper andelar i en fond. Faktablad och fullständig informationsbroschyr hittar du på www.lannebo.se/fonder.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fondförmögenheten minskade från 1 744 miljoner kronor vid utgången av 2024 till 1 736 miljoner kronor den 30 juni 2025. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 55 miljoner kronor. Fonden steg under perioden med 3,5 procent. Fondens jämförelseindex steg med 2,4 procent.

HALVÅRET SOM GÅTT

Vid utgången av 2024 uppgick fondens aktieandel till 89 procent. Aktieandelen ökades ytterligare något under inledningen av perioden. Konjunktursignalerna var inledningsvis positiva framför allt i Europa. Samtidigt sjönk inflationen, vilket fick världens centralbanker att lätta på penningpolitiken. Det gav grund till stigande börskurser. Uppgången kom av sig efter den amerikanska administrationens utspel om drakoniska höjningar av handelstullarna. Även om det verkar vara fråga om förhandlingsutspel, ökade det osäkerheten kring konjunkturutvecklingen då såväl företag som konsumenter blev mer avvaktande. Som en följd av den ökade osäkerheten minskade vi aktieandelen och vid utgången av perioden var den 82,3 procent.

Bland de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling återfanns Puuilo, Nordea och Bravida.

Den finska lågpriskedjan Puuilo, som är inriktad på konsumentprodukter, bibehöll branschledande vinstmarginaler och försäljningen ökade som en följd av öppningar av nya butiker och stigande organisk tillväxt. De nordiska bankaktierna utvecklades starkt över lag, då värderingarna var låga, direktavkastningen hög och vinsterna utvecklades bättre än väntat. Nordea, som har den bredaste exponeringen av de nordiska bankerna, gav det största positiva bidraget. Installationsföretaget Bravida utvecklades väl efter att ha haft ett jobbigt 2024. Bolaget har starka kassaflöden som finansierar bolagsförvärv, vilket tillsammans med bättre byggkonjunktur förväntas ge en attraktiv vinsttillväxt.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling återfanns Novo Nordisk, Atlas Copco och Electrolux.

Aktien i Nordens största bolag, Novo Nordisk, utvecklades svagt efter att den hade klättrat kraftigt under flera år. Bolagets läkemedel mot fetma mötte ökad konkurrens samtidigt som planerade produktionsökningar försenades. Atlas Copco utvecklades svagt då vinstutvecklingen var sämre än väntat. Bolaget har dessutom värderats högt jämfört med andra verkstadsbolag, vilket bidrog till aktiens svaghet då värderingspremien succesivt minskade. Vitvarutillverkaren Electrolux har pressats av svaga marknader och ihållande förluster i den amerikanska verksamheten. Dessutom har bolaget hög skuldsättning, vilket fick marknaden att oroa sig för behov av en nyemission för att stärka balansräkningen.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Katarina Ponsbach Carlsson utsågs till medförvaltare av fonden per den 1 januari 2025.

Fondbolaget använder Glass Lewis som röstningsrådgivare för röstning på bolagsstämmor i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Rådgivaren utgår från Lannebos röstningsprinciper och det slutgiltiga röstningsbeslutet tas av Fondbolaget.

Inga kända intressekonflikter har uppstått i samband med fondens placeringar.

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har haft innehav i obligationer som innefattar derivat i form av möjligheten för emittenten att lösa in dem i förtid. Fonden har inte lånat ut värdepapper under första halvåret 2025. Per balansdagen har fonden ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Hävstången i fonden är ett resultat av innehav i obligationer som innefattar derivat.

VÄSENTLIGA RISKER

Nedan beskrivs ett antal risker som är särskilt framträdande för fonden:

Aktiemarknadsrisk: Risken att värdet av aktieinnehav faller vilket påverkar fondens nettoförmögenhet.

Valutarisk: Risken att valutakursförändringar påverkar fondens nettoförmögenhet uttryckt i fondens basvaluta, om fonden har värdepappersinnehav i annan valuta.

Ränterisk: Risken att värdet av räntebärande värdepappersinnehav faller beroende på förändringar i det allmänna ränteläget. Sjunkande räntor ökar värdet på en fonds innehav av räntebärande instrument och omvänt medför stigande räntor att värdet på innehaven minskar. Räntefonder som placerar i räntebärande instrument med längre löptider är utsatta för en högre risk.

Kreditrisk: Risken att den faktiska eller upplevda kreditvärdigheten hos emittenter av räntebärande värdepapper, även de med hög kreditvärdighet, försämras vilket kan medföra att värdet av räntebärande värdepappersinnehav kan falla.

Likviditetsrisk: Risken att värdepappersinnehav inte kan omsättas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller till stora kostnader.

Koncentrationsrisk: Risken att fondens placeringsinriktning medför en koncentrerad exponering mot en viss typ placeringsinriktning.

Operativ risk: Risken för förlust på grund av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser.

Motpartsrisk: Risken kopplad till att en motpart ställer in betalningarna eller i övrigt inte fullgör sina skyldigheter, exempelvis utfall att fonden tagit emot säkerheter för derivatinnehav eller för utlåning av värdepapper.

Hävstång: Fonden kan använda derivat som ett led i sin placeringsinriktning i syfte att skapa hävstång / för att öka avkastning. En ökad hävstång kan, allt annat lika, öka fondens exponering mot motpartsrisk, likviditetsrisk och andra riskfaktorer, som inte nödvändigtvis i sin helhet ingår i riskindikatorn.

Allokering: Till följd av fondens möjligheter att i viss utsträckning förändra allokeringen mellan aktie och ränteplaceringar kan både risken och möjligheterna till avkastning öka och minska i förhållande till vad indikatorn fångat upp historiskt.

Finansiella instrument, tkr

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

Aktier	Antal	Marknads- värde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, an- del av fondförmögenhet
LÄKEMEDEL				
AstraZeneca	62 000	82 367	4,72%	4,72%
H Lundbeck	604 731	32 971	1,89%	1,89%
Novo-Nordisk B	81 000	53 393	3,06%	3,06%
		168 731	9,68%	

RÅVAROR & MATERIAL

Borregaard	62 572	11 691	0,67%	0,67%
SCA B	210 000	25 830	1,48%	1,48%
		37 521	2,15%	

VERKSTAD

Alfa Laval	92 000	36 598	2,10%	2,10%
Atlas Copco B	451 273	60 674	3,48%	3,48%
Beijer Ref	230 500	34 425	1,97%	1,97%
Epiroc B	165 175	29 897	1,71%	1,71%
Hexagon B	880 000	83 741	4,80%	4,80%
Invido	344 722	72 461	4,16%	4,16%
Kone B	76 887	48 065	2,76%	2,76%
Nibe Industrier B	777 144	31 350	1,80%	
Thule Group	85 093	23 145	1,33%	1,33%
Valmet	181 795	53 428	3,06%	3,06%
		473 783	27,17%	

BANKER

DNB Bank	95 000	24 926	1,43%	1,43%
Handelsbanken A	870 000	110 012	6,31%	6,31%
Nordea Bank	865 000	121 792	6,98%	6,98%
Swedbank A	280 000	70 140	4,02%	4,02%
		326 869	18,74%	

FINANSFÖRETAG

Investor B	345 000	96 514	5,53%	5,53%
		96 514	5,53%	

SERVICE

Bravida Holding	873 044	83 070	4,76%	4,76%
		83 070	4,76%	

FASTIGHETER

Sagax B	300 000	64 800	3,72%	3,72%
Wihlborgs Fastigheter	309 158	31 627	1,81%	1,81%
		96 427	5,53%	

HÄLSOVÅRD

Asker Healthcare Group	221 604	24 155	1,39%	1,39%
		24 155	1,39%	

LIVSMEDELSFÖRSÄLJN.

Axfood	29 117	8 141	0,47%	0,47%
Mowi	60 769	11 137	0,64%	0,64%
		19 278	1,11%	

DETALJHANDEL

Puulo	506 851	73 997	4,24%	4,24%
		73 997	4,24%	

LIVSMEDELSPROD

Leroy Seafood	687 614	30 954	1,78%	1,78%
		30 954	1,78%	

Summa Aktier **1 431 299** **82,08%**

Räntebärande värdepapper**TELEKOMOPERATÖRER**

TeliaS S3+73 260320	21 000 000	21 053	1,21%	1,21%
		21 053	1,21%	

HÅRDVARA & TILLBEHÖR

Nibe Industrier S3+105 261201	10 000 000	10 070	0,58%	2,38%
		10 070	0,58%	

FASTIGHETER

Atrium Ljungberg S3+150 280403	20 000 000	20 323	1,17%	1,17%
Castellum Fastigheter S3+105 260528	20 000 000	20 085	1,15%	1,15%
Fastighets AB Balder S3+200 270222	8 000 000	8 145	0,47%	0,47%
Fastighets AB Stenvalvet S3+135 291211	14 000 000	14 052	0,81%	0,81%
Intea Fastigheter S3+133 300605	10 000 000	10 002	0,57%	0,57%
Svensk Fastighetsfinans S3+135 260221	10 000 000	10 057	0,58%	0,58%
		82 664	4,74%	

LIVSMEDELSFÖRSÄLJN.

Lantmännen S3+88 270322	10 000 000	10 044	0,58%	0,58%
		10 044	0,58%	

FORDON

Husqvarna S3+90 250814	8 000 000	8 002	0,46%	0,46%
		8 002	0,46%	

RÅVAROR & MATERIAL

Billerud S3+125 260209	26 000 000	26 103	1,50%	1,50%
		26 103	1,50%	

BANKER

SBAB Bank S3+102 300514	19 000 000	19 182	1,10%	1,10%
Skandiabanken S3+75 280804	14 000 000	13 980	0,80%	0,80%
Ziklo Bank S3+105 300619	22 000 000	22 015	1,26%	1,26%
		55 177	3,16%	

VERKSTAD

Indutrade S3+127 291105	26 000 000	25 940	1,49%	1,49%
Nibe Industrier S3+145 300605	10 000 000	10 060	0,58%	0,58%
		36 000	2,06%	

FINANSFÖRETAG

Investment AB Latour S3+60 280327	6 000 000	5 999	0,34%	0,34%
		5 999	0,34%	

Summa Räntebärande värdepapper

255 112 **14,63%**

Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

1 686 411 **96,70%**

Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

Med positivt marknadsvärde 1 686 411 96,70%

Med negativt marknadsvärde - -

Summa Finansiella instrument **1 686 411** **96,70%**

Övriga tillgångar och skulder 57 465 3,30%

Varav likvida medel 50 537 2,90%

Fondförmögenhet **1 743 876** **100,00%**

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2025-06-30	2024
Överlåtbara värdepapper	1 686 411	1 668 739
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 686 411	1 668 739
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 686 411	1 668 739
Bankmedel och övriga likvida medel	50 537	68 103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 581	4 671
Övriga tillgångar (Not 2)	2 068	157
SUMMA TILLGÅNGAR	1 747 598	1 741 670

SKULDER

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 370	2 440
Övriga skulder (Not 2)	1 352	3 646
SUMMA SKULDER	3 722	6 087
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	1 743 876	1 735 584

POSTER INOM LINJEN

Utlånade finansiella instrument	-	-
Del av överlåtbara värdepapper som är utlånade	-	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	-	-
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga mottagna säkerheter	-	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga ställda säkerheter	-	-

Noter, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2025-06-30	2024
Fondförmögenhet vid årets början	1 735 584	2 006 633
Andelsutgivning	97 264	44 381
Andelsinlösen	-152 695	-358 806
Årets resultat	63 723	43 375
Lämnad utdelning	-	-
SUMMA Fondförmögenhet	1 743 876	1 735 584

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	2 068	157
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	-1	-

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet, tkr	1 743 876	1 735 584	2 006 633	2 044 140	1 970 741
Totalavkastning, %	3,5	2,0	7,5	-10,8	29,5
Jämförelseindex, %	2,4	8,0	16,1	-18,0	28,6
Andelsvärde, kr	308,16	297,60	291,69	271,20	304,11
Antal andelar, tusental	5 642	5 832	6 878	7 536	6 480
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet, tkr	1 585 038	1 599 260	1 327 111	1 494 824	1 426 906
Totalavkastning, %	8,8	27,9	-6,0	11,1	7,7
Jämförelseindex, %	12,3	25,9	-2,5	9,5	9,6
Andelsvärde, kr	234,87	215,99	168,81	179,52	161,57
Antal andelar, tusental	6 748	7 404	7 862	8 327	8 832
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-

Fondbolaget

Fondbolag

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837, 103 98 Stockholm
Besöksadress:
Mäster Samuelsgatan 6
Kundtjänst: (9.00–17.00)
Tel: 08-5622 5222
E-post: info@lannebo.se
Hemsida: www.lannebo.se
Organisationsnummer: 556050-3020
Grundat: 27 januari 1994
Aktiekapital: 4 200 000 kronor.

Tillstånd för Lannebo Kapitalförvaltning AB att utöva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder gavs av Finansinspektionen den 28 mars 1994 och omauktorisering skedde den 4 maj 2005. Bolaget har sedan 8 januari 2016 även tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Lannebo Kapitalförvaltning AB är ett helägt dotterbolag till E. Öhman J:or Asset Management AB.

Styrelse

Ordförande:
Johan Malm

Övriga ledamöter:
Mats Andersson
Björn Fröling
Johan Lannebo
Catharina Versteegh
Ann Öberg

Verkställande direktör

Jamal Abida Norling

Förvaringsinstitut

SEB, Securities Services
106 40 STOCKHOLM

Revisorer

Revisionsbolaget Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm
Huvudansvarig revisor är Carl Rudin

Halvårsredogörelsens undertecknande

Stockholm den dag som framgår av digital signatur

Jamal Abida Norling, VD

Fonder under förvaltning

Värdepappersfonder:

Lannebo Europa Småbolag
Lannebo Fastighetsfond
Lannebo High Yield
Lannebo Mixfond
Lannebo Mixfond Offensiv
Lannebo Norden Hållbar
Lannebo Räntefond Kort
Lannebo Småbolag
Lannebo Sustainable Corporate Bond
Lannebo Sverige
Lannebo Sverige Hållbar
Lannebo Sverige Plus
Lannebo Teknik
Lannebo Teknik Småbolag
Lärfond Balanserad
Lärfond Försiktig
Lärfond Offensiv
Nordnet Pensionsfond
Öhman Emerging Markets
Öhman FRN
Öhman Företagsobligationsfond
Öhman Global
Öhman Global Growth
Öhman Global Investment Grade
Öhman Global Småbolag
Öhman Grön Obligationsfond
Öhman Hälsa och Ny Teknik
Öhman Investment Grade
Öhman Kort Ränta
Öhman Marknad Europa
Öhman Marknad Global
Öhman Marknad Japan
Öhman Marknad Pacific
Öhman Marknad Sverige
Öhman Marknad Sverige Bred
Öhman Marknad USA
Öhman Navigator
Öhman Obligationsfond
Öhman Realräntefond
Öhman Räntefond Kompass
Öhman Småbolagsfond
Öhman Sverige
Öhman Sweden Micro Cap

Specialfonder:

Lannebo Fastighetsfond Select
Lannebo MicroCap
Lannebo NanoCap
Lannebo Oligo Global
Lannebo Småbolag Select
Öhman Sverige Fokus