

# Lannebo Mixfond SEK

## Månadsrapport februari 2025



## Blandat på världens börser

Efter tjurrusningen på de europeiska börserna i januari, blev det en mer försiktig utveckling i februari. Europa inklusive Norden fortsatte att gå klart starkare än de amerikanska börserna samtidigt som dollarn försvagades och den svenska kronan stärktes. Den svenska börsen steg något där de större bolagen fortsatte att gå bättre än de mindre. Starkast i Norden var den danska börsen, delvis tack vare att kursen i tungviktaren Novo Nordisk återhämtade sig.

Den säkerhetspolitiska utvecklingen under februari var dramatisk, men den påverkade de finansiella marknaderna förvånansvärt lite. Det finns säkert olika förklaringar till det, men en är att det inte går att förutse hur varaktigheten i de olika utspelen från den trumpiska administrationen kommer att vara. Marknaden har redan börjat rycka på axlarna åt de olika amerikanska utspelen kring tullar, eftersom de ändras hela tiden. I slutändan drabbar höjda tullsatser mest den amerikanska ekonomin som har ett stort beroende av importerade varor som kommer att bli väsentligt dyrare. Med ett sådant självskadebeteende kommer Trumps popularitet att minska och det är därför osannolikt att de mest drastiska förslagen realiserar.

Det har varit ett intressant trendsifte i inkommande makrosiffror den senaste tiden. De amerikanska makrosignalerna har varit svagare än väntat, medan de europeiska har varit bättre än befarat. Tidiga indikatorer för BNP-tillväxten för det första kvartalet i USA visar på en krympande ekonomi drivet av att den amerikanska exporten har gått ner kraftigt under inledningen av året. I Europa sticker Sverige ut som en lysande stjärna vad gäller tillväxt, där 2024 avslutades med en tillväxttakt på drygt tre procent. Det var långt över prognosmakarnas bedömningar. Tillväxtprognoserna för 2025 kommer nu högst sannolikt att revideras upp, vilket tillsammans med en inflationstakt kring Riksbankens mål gör det mindre sannolikt med fler räntesänkningar i år.

Vi höll aktieandelen oförändrad på 74 procent vid utgången av februari. Trots den säkerhetspolitiska osäkerheten ser vi tydliga tecken på att konjunkturen är på väg att förbättras, vilket bekräftas i bolagens rapporter för det fjärde kvartalet. Det tillsammans med att räntorna har sänkts i flertalet länder det senaste halvåret och att fler sänkningar väntas från exempelvis ECB, gör att vi ser fortsatt uppsida på börsen och har därmed en högre aktieandel än vanligt.

De största köpen under månaden var Sagax, Alfa Laval och Kone. Vi tycker att fastighetssektorn är attraktivt värderad och har svårt att förstå den svaga börsutvecklingen hittills i år. Vi ökade därmed innehavet i Sagax. Vi ökade även innehavet i den finska hiss- och rulltrappstillverkaren Kone. Alfa Laval är ett nygammalt innehav som vi inte har ägt under en tid då vi tyckt att värderingen har varit utmanande. Det har nu rättats till och vi tycker dessutom att vinstprognoserna är för försiktiga för de kommande åren.

Vi sålde innehavet i Boliden efter en stark uppgång den senaste tiden drivet av stigande metallpriser i spåren av den säkerhetspolitiska oron. Vi bedömer dock att värderingen inte längre är attraktiv, samtidigt som förvärvet av två gruvor från Lundin Mining förmodligen innebär att det kommer krävas en nyemission av aktier, vilket kan sätta press på kursen.

## Om fonden

Lannebo Mixfond 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.



Peter Lagerlöf



Katarina Ponsbach Carlsson

## Fondfakta

Startdatum	2000-08-04
Risk	4/7
Bankgiro	5563-4612
ISIN	SE0000740706
Förvaltningsavgift	1.63%
Transaktionskostnader	0.09%
*Löpande kostnader	1.72%
Jämförelseindex	50%SIX Portfolio Return Index 50% Solactive SEK IG Credit Index
Fondförmögenhet	9688 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

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.

\* 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).

# Månaden i siffror

## Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	0.2%	0.5%
i år	6.6%	4.5%
1 år	8.2%	10.5%
3 år	17.6%	20.0%
5 år	45.9%	45.2%
10 år	83.8%	79.5%
Sedan Start	326.5%	301.4%
Genomsnitt 24 mån	6.8%	9.6%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	6.4%	0.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	6.6%	4.5%
2024	2.4%	7.0%
2023	7.1%	12.9%
2022	-8.3%	-13.2%
2021	23.0%	18.5%

## Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	8.5	6.9
Tracking Error (%)	3.5	-
Informationskvot	-0.8	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.4	-
Sharpekvot	0.4	-
Alfa	-4.2	-
Beta	1.1	-
Totalt antal innehav	53	-
Summa 10 största innehav	42.4%	-

# Exponering

## Största Innehav

Investor AB	5.9%
Nordea Bank Abp	5.8%
Hexagon AB	4.8%
Svenska Handelsbanken Ab	4.7%
Bravida Holding Ab	4.0%
Fastighets AB Balder	3.8%
Svenska Cellulosa SCA AB	3.6%
Nibe Industrier Ab	3.3%
Atlas Copco AB	3.3%
AstraZeneca Plc	3.2%

## Geografisk fördelning

Sverige	73.1%
Finland	11.9%
Danmark	3.9%
Norge	3.7%
Storbritannien	3.2%
Likviditet	4.2%

## Branchfördelning

Finans	25.8%
Industri	25.8%
Sällanköpsvaror	11.7%
Fastighet	10.2%
Hälsovård	8.3%
Teknik	6.8%
Material	4.3%
Dagligvaror	2.6%
Allmännyttiga tjänster	0.3%
Likviditet	4.2%

# 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. 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

---

2.0°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

---

52.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

---

15.1

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

---

–

Antal bolag föremål för dialog

---

3.9%

Taxonomiförenlighet

---

38.2%

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.

## Jämförelseindex

\*Fonden varken sponsras, marknadsförs, säljs eller stöds på något annat sätt av Solactive AG och Solactive AG erbjuder inte heller någon uttrycklig eller underförstådd garanti eller försäkring, vare sig med avseende på resultatet av att använda indexet och/eller indexvarumärket eller indexpriset på något sätt eller i något annat avseende. Indexet beräknas och publiceras av Solactive AG. Solactive AG gör sitt bästa för att se till att indexet beräknas korrekt. Oaktat sina skyldigheter gentemot fondbolaget har Solactive AG ingen skyldighet att påpeka fel i indexet för tredje parter, såsom, utan begränsning, investerare och/eller förmedlare av fonden. Varken publiceringen av indexet av Solactive AG eller licensieringen av indexet eller indexvarumärket för användning i samband med fonden utgör en rekommendation från Solactive AG att investera i fonden och det utgör inte på något sätt en försäkring eller åsikt från Solactive AG gällande investeringar i fonden.

## Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

## Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

## Kreditvärdering

Kreditbetygen som anges utgörs av Lannebos interna bedömning av värdepapprets kreditvärdighet, baserad på Lannebos kreditanalys och interna ratingprocess. Mer information om Lannebos kreditvärdering finns på [lannebo.se/kreditvardering/](http://lannebo.se/kreditvardering/).

## 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](http://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.