

Lannebo Mixfond Offensiv SEK

Månadsrapport mars 2025



Konjunkturoro när Trump hotar med tullar

Asker nytt innehav

Diverse utspel från den nya administrationen i USA dominerade nyhetsflödet fullständigt under perioden och bidrog påtagligt till svaga börser. Den osäkerhet som skapas i kölvattnet av Trumps politik har redan påverkat den amerikanska tillväxten och prognoserna har börjat att justeras ner. Detsamma gäller bedömningarna för nordiska bolagens vinster; en utveckling som förstärkts av att dollarn har försvagats. Den norska marknaden var bäst av de nordiska marknaderna, medan Danmark var svagast drivet av ett fortsatt ras för Novo Nordisk. De mindre bolagen utvecklades i linje med de större.

Trump's administration förefaller drivas av ett utpräglat självskadebeteende avseende den egna ekonomiska tillväxten med de olika tullutspelen i centrum. USA har redan problem med en relativt hög inflationstakt som minskar hushållens köpkraft. Med högre tullsatser kommer inflationen att öka ytterligare. Inte konstigt att hushållens framtidsförväntningar har försämrats påtagligt.

Hoten om högre tullar bidrar, förutom till högre inflation, till en ökad försiktighet bland företagen och risken är att investeringsplaner skjuts upp. Det leder i sin tur till lägre tillväxt och i förlängningen till lägre bolagsvinster. Förhoppningsvis kan den här negativa spiralen brytas när de ekonomiska konsekvenserna blir kännbara av den förda politiken.

Positivt är att konjunkturindikatorerna i Europa fortsatt pekar uppåt om än från låga nivåer. Sverige hör till de europeiska länder som har högst tillväxt drivet av stigande privat konsumtion. En annan fördel för Europa jämfört med USA är att inflationen är lägre och möjliggör sannolikt fortsatta sänkningar av ECBs reporänta.

Inför stundande rapportsäsong har analytikerna justerat ned sina prognoser delvis beroende på den svagare dollarn. Den främsta estimatrisk kommer från den svagare tillväxten i USA, medan Europa snarare har utvecklats lite bättre än befarat. Även den kinesiska ekonomin ser ut att ha förbättrats något.

Vi höll aktieandelen oförändrad på knappt 90 procent vid utgången av mars. Vi tycker att marknaden har tagit för stort intryck av de olika tullutspelen som spretar åt alla möjliga håll. Förhoppningsvis kommer företagen att få en tydligare färdplan om vad som gäller under våren, så att de åtminstone vet vilka tullsatser de har att rätta sig efter. Vi räknar med att konjunkturen kommer att förbättras under året och att inflationen gradvis kommer att dämpas. Det gör att vi ser stigande vinster för börsbolagen och har därmed en högre aktieandel än vanligt.

Asker är ett nytt innehav. Bolaget, som börsintroducerades i mars, är ett handelsföretag som tillhandahåller förbrukningsmaterial till sjukvården i norra Europa. Affärsidén bygger på att konsolidera leverantörsmarknaden och bolaget har genomfört ett stort antal förvärv och därigenom vuxit kraftigt under många år. Marknaden är fortfarande okonsoliderad såväl i Sverige som i de europeiska länder där bolaget är verksamt. Det gör att vi ser fortsatt goda tillväxtmöjligheter.

Volvo avyttrades i sin helhet. Aktien handlas på höga nivåer och det finns nu tydliga tecken på att marknaden mattas av i USA. Det finns således risk för vinstbesvikelser under året.

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	-6.8%	-6.0%
1 år	-2.1%	1.9%
3 år	8.9%	15.6%
5 år	69.8%	72.6%
10 år	109.9%	108.6%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.6%	0.1%
2024	2.0%	8.0%
2023	7.5%	16.1%
2022	-10.8%	-18.0%
2021	29.5%	28.6%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7.7%	0.2%	-6.8%	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Om fonden

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.



Peter Lagerlöf



Katarina Ponsbach
Carlsson

Fondfakta

Startdatum	2013-05-16
Risk	4/7
Bankgiro	5124-9134
ISIN	SE0005034949
Förvaltningsavgift	1.63%
Transaktionskostnader	0.07%
*Löpande kostnader	1.70%
Jämförelseindex	75% SIX Portfolio Return Index 25% Solactive SEK IG Credit Index
Fondförmögenhet	1747 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

* 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 (%)	11.8	11.0
Tracking Error (%)	4.0	-
Informationskvot	-1.2	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.4	-
Sharpekvot	-0.0	-
Alfa	-5.0	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	37	-
Summa 10 största innehav	50.1%	-

Största köp och sälj

Största köp under månaden

Alfa Laval

AstraZeneca

Kone B

Största sälj under månaden

Volvo B

Nordea Bank

Swedbank A

Exponering

Största Innehav

Investor AB	6.8%
Nordea Bank Abp	6.3%
Svenska Handelsbanken AB	5.8%
Hexagon AB	5.4%
Bravida Holding AB	5.0%
AstraZeneca Plc	4.7%
Svenska Cellulosa SCA AB	4.2%
Inwido AB (Publ)	4.2%
Nibe Industrier AB	3.9%
Puutalo Oyj	3.6%

Tillgångslagsfördelning

Svenska Aktier	72.8%
Utländska Aktier	15.4%
Räntebärande	6.1%
Likviditet	5.8%

Geografisk fördelning

Sverige	67.8%
Finland	15.2%
Storbritannien	4.7%
Danmark	3.5%
Norge	3.0%
Likviditet	5.8%

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 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

1.8°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

50.7%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

13.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

4.1%

Taxonomiförenlighet

37.7%

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/.

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.