

Lannebo Mixfond Offensiv SEK

Månadsrapport maj 2025



Börsen steg när konjunkturen överraskade

Sandvik och Electrolux lämnar

Världens börser fortsatte att klättra trots nya turer i tullsåpan. Kanske närmar vi oss en punkt där marknaden slutar bry sig om tullutspelen och i stället fokuserar på konjunkturutvecklingen och hur det går för bolagen. Konjunktursignalerna fortsatte att överraska positivt, vilket är en förklaring till stigande aktiekurser. I Norden var den danska marknaden starkast, medan den svenska marknaden steg blygsammast. Småbolagen underpresterade de större bolagen.

Handelstullarna fortsatte att dominera den ekonomisk-politiska nyhetsrapporteringen. Men det finns tecken på att marknaden fäster allt mindre avseende på de trumpska utspelen. Dessa följer ett förutsägbart mönster. "Förhandlingarna" inleds alltid med ett drastiskt utspel som man i nästa stund backar ifrån. Tullhoten är inte så mycket att bry sig om således, eftersom utfallen kommer att bli något helt annat än de inledande buden.

Ett nytt inslag den senaste tiden är att federala domstolar har kommit med invändningar mot den förda handelspolitiken. Presidentmakten kan ha tagit sig för stora friheter att självständigt bestämma tullsatser utan att involvera kongressen. Utfallet av dessa domstolsprocesser är svårbedömt, men sannolikt är att ärendet går ända upp till Högsta domstolen för ett slutligt avgörande.

Under tiden som tullutspel dominerar rubrikerna fortsätter konjunktursignalerna att överraska positivt. Det gäller för alla stora ekonomiska regioner; USA, Europa och Kina. Gemensamt är att konsumtionen fortsätter att växa trots att konsumenterna är dystra till sinnet enligt de mätningar som görs. Stigande reala inkomster som en följd av lägre inflation och fortsatt starka arbetsmarknader är drivande. Trots att konjunkturen har överraskat positivt har vinstprognoserna för de nordiska bolagen reviderats ned något. Det gäller framför allt de svenska bolagen där de negativa revideringarna accentueras av den kraftiga förstärkningen av den svenska kronan.

Stigande aktiekurser och nedjusterade vinstprognoser innebär att värderingarna på de nordiska börserna har stigit. Det gäller framför allt de cykliska bolagen och det krävs en rejäl konjunkturåterhämtning för att motivera dagens värderingar. Det är givetvis inte uteslutet, men vi tycker att potentialen är begränsad. En större potential i dagsläget har fastighetsbolag, vissa läkemedelsbolag och banker. Där är värderingen fortsatt attraktiv.

Vi minskade aktieandelen från knappt 90 procent i april till 82 procent vid utgången av maj, som en följd av mindre attraktiv värdering. Det innebär att vi fortfarande har en relativt hög aktieandel och räknar med att börsen står högre vid årets slut än i dagsläget, men ser mindre uppsida än tidigare. Vi har också stuvat om i aktievalen och har minskat exponeringen mot cyklisk industri och ökat i läkemedelssektorn.

De största köpen är Novo Nordisk och Sagax. Novo Nordisk har gått från att ha varit en aktiegunstling när fetmaläkemedel blev en hajp, till att nu misstros av flertalet investerare. Vi tycker att marknaden har blivit alltför skeptiskt till möjligheterna för Novo Nordisk att växa vinsterna framöver och tycker att värderingen är attraktiv. Fastighetsbolaget Sagax värderas till historiskt låga vinstmultiplar och har goda förutsättningar att öka förvaltningsresultatet snabbare än marknads förväntningar. Vi sålde hela innehaven i Sandvik och Electrolux då vi minskade den cykliska exponeringen i fonden.

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	2.6%	2.0%
1 år	-2.0%	0.4%
3 år	17.0%	22.6%
5 år	54.2%	-
10 år	106.8%	109.4%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.4%	1.9%
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%	0.1%	2.6%	-
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	
Fondförmögenhet	1755 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 (%)	11.6	10.9
Tracking Error (%)	4.0	-
Informationskvot	-1.3	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.5	-
Sharpekvot	0.1	-
Alfa	-5.0	-
Beta	1.0	-
Totalt antal emittenter	43	-
Summa 10 största innehav	48.7%	-

Exponering

Största Innehav

Nordea Bank Abp	6.8%
Svenska Handelsbanken AB	6.3%
Investor AB	5.5%
AstraZeneca Plc	4.9%
Hexagon AB	4.8%
Bravida Holding AB	4.4%
Inwido AB (Publ)	4.1%
Swedbank AB	4.1%
Puutilo Oyj	4.1%
Atlas Copco AB	3.5%

Geografisk fördelning

Sverige	64.2%
Finland	16.8%
Storbritannien	4.9%
Danmark	4.4%
Norge	3.4%
Likviditet	6.3%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	91.9%
1-3	2.3%
3-5	0.0%
>5	0.0%
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 disclosureregleringen. 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

48.5%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

13.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

5.6%

Taxonomiförenlighet

39.1%

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.