

Lannebo Mixfond Offensiv SEK

Månadsrapport juni 2025



Lugn börs i en orolig omvärld

Mowi nytt innehav

De nordiska marknaderna var blandade under juni tyngda av det osäkra säkerhetspolitiska läget i världen. Det riskerar att dämpa takten i den begynnande konjunkturåterhämtning och därmed leda till nedjusterade vinstprognoser. Den norska börsen var starkast medan Danmark var svagast. De större bolagen utvecklades svagare än de mindre.

Det som driver börskurser över tid är bolagens vinstutveckling. Det innebär att så länge som säkerhetspolitisk oro inte påverkar konjunkturförloppet, brukar uppblossande konflikter eller hot om konflikter sällan få varaktig effekt på börsen. Det är en förklaring till att börserna har varit förhållandevis lugna trots spänningarna i Mellanöstern. Det som skulle kunna ändra på lugnet är en kraftig uppgång i oljepriset, eftersom det skulle försämma konjunkturutsikterna. Där är vi inte i dagsläget, men risken finns förstås kvar.

I övrigt var trenderna i makrosignalerna ganska oförändrade jämfört med tidigare under våren. Tillväxten i Europa förbättras något, medan den amerikanska tillväxttakten är oförändrad på en blygsam nivå. Konsensusprognoserna över BNP-tillväxten 2025 har för EU justerats upp till ca 1 procent, medan den ligger på knappa 1,5 procent för USA. I Sverige finns en viss tvekan hos företagen efter Trumps tullutspel, vilket bromsar in återhämtningen i ekonomin.

Mot bakgrund av tvekande konjunktur och lägre inflation var det flera centralbanker som sänkte styrräntorna: Däribland ECB, Riksbanken, Norges Bank och den schweiziska centralbanken. Däremot fortsatte Federal Reserve att hålla räntan oförändrad. I kommunikationen med marknaden vidhåller de att de är nära att nå sina båda mål; det vill säga full sysselsättning och prisstabilitet, samtidigt som ekonomin fortsatt är i god form. Innan läget klarnar vad gäller kommande tullsatser, vilket kommer att göra det lättare att bedöma inflationsriskerna, finns det ingen anledning att agera i dagsläget enligt Fed.

Vi höll aktieandelen oförändrad på 82 procent vid utgången av juni. Det innebär att vi fortfarande har en relativt hög aktieandel och räknar med att börsen står högre vid årets slut än i dagsläget. Vi har också stuvat om i aktievalen och har minskat exponeringen mot cyklisk industri och ökat i bolag vars vinster är mer okorrelerade med konjunkturen. Exempel på det är läkemedelsbolag, laxproducenter och vissa fastighetsbolag.

De största köpen gjordes i Sagax, Mowi och Leröy Seafood. Fastighetsbolaget Sagax värderas till historiskt låga vinstmultiplar och har goda förutsättningar att öka förvaltningsresultatet snabbare än marknadens förväntningar. Vi ökade innehaven i de norska laxproducenterna genom att köpa Mowi, som är ett nytt innehav, samt ökade i Leröy Seafood. Sektorn är lågt värderat då laxpriserna har sjunkit och vinsterna hämmats av stigande kostnader. Vi räknar med att dessa trender nu vänder och i stället kommer att bidra till en god vinstutveckling framöver. Mowi är världens största producent av odlad atlantlax och har produktion på alla viktiga marknader runt om i världen.

Vi sålde Balder och SKF i sin helhet. Försäljningen i Balder gjordes för att finansiera köpet i Sagax där vi tycker att potential är större dagsläget. Innehavet i SKF avyttrades för att minska 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	0.2%	0.5%
1 år	1.2%	2.0%
3 år	25.1%	35.8%
5 år	52.3%	55.8%
10 år	120.2%	124.9%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.5%	2.4%
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%	0.2%
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	1739 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 (%)	11.5	10.8
Tracking Error (%)	3.9	-
Informationskvot	-1.4	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.5	-
Sharpekvot	-0.0	-
Alfa	-5.4	-
Beta	1.0	-
Totalt antal emittenter	45	-
Summa 10 största innehav	49.3%	-

Exponering

Största Innehav

Nordea Bank Abp	7.0%
Svenska Handelsbanken AB	6.3%
Investor AB	5.5%
Hexagon AB	4.8%
Bravida Holding AB	4.8%
AstraZeneca Plc	4.7%
Puulo Oyj	4.2%
Inwido AB (Publ)	4.2%
Swedbank AB	4.0%
Sagax AB	3.7%

Geografisk fördelning

Sverige	65.5%
Finland	17.0%
Danmark	5.0%
Storbritannien	4.7%
Norge	4.5%
Likviditet	3.2%

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 disclosureregulationen. 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

1.9°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

47.3%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

11.2

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

5.7%

Taxonomiförenlighet

39.3%

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.