

Lannebo Mixfond Offensiv SEK

Månadsrapport juli 2025



Starka börser i sommarvärmén

Historiskt fall i Novo Nordisk

Världens börser steg på bred front under juli trots den osäkra makromiljön. Marknaden tar sikte mot 2026 då konjunkturen väntas förbättras. Bolagsrapporterna i Norden var nära förväntningarna och förhållandevis odramatiska med undantag av Nordens största bolag Novo Nordisk som kollapsade efter en rejäl vinstvarning. Den svenska börsen var starkast i Norden, medan Danmark var svagast.

Makroosäkerheten består och bolagen är försiktiga i sina kommentarer om marknadsutsikterna. Många handelsavtal har kommit på plats, men det återstår viktiga avtal. Nyckfullheten i den amerikanska administrationen gör att även ingångna avtal kan ändras på ett ögonblick, vilket förstärkt bidrar till försiktighet bland företagen. Handelsavtalen innebär att tullsatserna stiger väsentligt jämfört med 2024. Allt annat lika är det negativt för tillväxtutsikterna på kort sikt. Främst genom att det kommer att pressa upp inflationen, vilket kommer att minska de amerikanska konsumenternas reala inkomster.

Juli är en intensiv rapportmånad. Den här gången var rapporterna i genomsnitt nära förväntningarna och liknade utfallet för det första kvartalet. Konjunkturen är trög och bolagen är försiktiga i sina kommentarer om marknaden. De hänvisar till osäker makromiljö där bland annat den amerikanska handelspolitiken är oförutsägbart. Mest positivt är att flera bolag rapporterar högre orderingång, vilket stödjer förhoppningarna om en vändning i industrikonjunkturen.

Novo Nordisk stod för ett historiskt magplask efter att bolaget kommit med en stor vinstvarning. Det finns flera förklaringar till det svaga utfallet. Konkurrensen inom fetmabehandlingar har ökat, vilket gjort att tillväxtutsikterna för Novo Nordisk har försämrats och är osäkra. Utöver det genomför bolaget stora investeringar för att öka produktionspotentialen inom just fetmabehandlingar, vars avkastning nu kan ifrågasättas. Slutligen vilas ett osäkerhetssjok över hela läkemedelssektorn då Trumpadministrationen hotar med lägre priser och höga tullar på läkemedel som importeras.

Bland portföljbolagen kan Valmet lyftas fram som rapporterade en orderingång långt över marknadens förväntningar. Valmet är fortsatt lågt värderat relativt andra verkstadsbolag och vi bedömer att det fortsatt finns stor uppsida i aktien. En besvikelse var återigen Atlas Copco som har haft svårt att nå marknadens förväntningar flera kvartal i rad. Vinstprognoserna har under de senaste tolv månaderna justerats ned med över tio procent. Värderingen av aktien har dock kommit ner till attraktiva nivåer och vi behåller aktien som ett av de större innehaven. Bolaget kommer vara en av vinnarna på bättre industrikonjunktur in i 2026.

Vi höll aktieandelen oförändrad lite över 80 procent vid utgången av juli. 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 under året 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.

Det största köpet under perioden var i Handelsbanken som föll kraftigt efter kvartalsrapporten. Reaktionen var obefogad enligt vår mening och vi passade på att öka positionen. Den största försäljningen var i Nibe. Marknaden för värmepumpar ser förvisso ut att förbättras, men det ligger redan i marknadens vinstprognoser.

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	1.0%	1.5%
1 år	0.2%	1.1%
3 år	15.0%	26.2%
5 år	48.8%	53.2%
10 år	110.4%	117.3%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	4.6%	3.9%
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%	0.2%	2.6%	0.2%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
1.0%	-	-	-	-	-

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	1735 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 (%)	11.4	10.8
Tracking Error (%)	3.7	-
Informationskvot	-1.3	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.4	-
Sharpekvot	0.1	-
Alfa	-4.7	-
Beta	1.0	-
Totalt antal emittenter	45	-
Summa 10 största innehav	50.6%	-

Exponering

Största Innehav

Nordea Bank Abp	7.2%
Svenska Handelsbanken AB	6.3%
Investor AB	5.7%
Hexagon AB	5.5%
AstraZeneca Plc	5.3%
Bravida Holding AB	4.6%
Puulo Oyj	4.5%
Swedbank AB	4.2%
Valmet Oyj	3.7%
Inwido AB (Publ)	3.6%

Geografisk fördelning

Sverige	65.0%
Finland	18.1%
Storbritannien	5.3%
Norge	4.5%
Danmark	4.0%
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 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

1.9°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

52.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

11.2

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

5.7%

Taxonomiförenlighet

39.2%

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/.

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.