

# Lannebo Mixfond Offensiv SEK

## Månadsrapport augusti 2025



## Stigande kurser med Danmark i topp Novonesis och Indutrade nya innehav

Världens börser fortsatte att stiga under augusti där den japanska marknaden var starkast av de större marknaderna. Världsindex är upp drygt 11 procent hittills i år i lokala valutor, men betydligt mindre än så för en svensk sparare, som en följd av ett rejält fall i dollarn. I Norden var den danska marknaden starkast då tungviktaren Novo Nordisk återhämtade sig. Den finska marknaden var svagast. I Sverige utvecklades de större bolagen klart bättre än de mindre.

Månaden var förhållandevis odramatisk på makrofronten. Det mest uppseendeväckande var att den amerikanska sysselsättningsstatistiken reviderades ned påtagligt. De reviderade siffrorna bekräftar vad som syns i annan makrostatistik, dvs att den amerikanska konjunkturen har försvagats under året. Det går dock rakt emot den amerikanska presidentens självbild, vilket resulterade i att den ansvarige för statistiken fick sparken.

I Europa fortsatte makrosignalerna främst i industrin att förbättras. Men nivåerna är fortsatt låga, så det finns utrymme för förbättring. Särskilt i Tyskland kommer förhoppningsfulla signaler. Den viktiga Ifo-barometern klättrade påtagligt och det är framför allt byggindustrin som känner av att konjunkturvindarna vänder till det bättre. Det ser ut som om de betydande finanspolitiska stimulanserna börjar ge positivt avtryck.

Novo Nordisk fick en liten revansch under månaden och aktien hörde till de som utvecklades bäst i fonden. Det var en följd av en mer nyanserad syn på bolagets potential inom fetmabehandlingarna. Eli Lilly, som är den främste konkurrenten, presenterade studieresultat som visade sig snarare vara sämre än Novo Nordisks alternativ. Novo Nordisk kommer definitivt ta en del av denna stora världsmarknad. Dessutom fortsatte den juridiska kampen att få bort de bolag som fortsätter att sälja konkurrerande fetmabehandlingsläkemedel utan att ha patenträttigheter.

Ett annat danskt läkemedelsbolag, Lundbeck, kom med en kvartalsrapport som var klart bättre än marknadens förväntningar. Dessutom höjde bolaget prognoserna för försäljning och vinst för resten av året. Det lyfte aktiekursen och den hörde också till månadens vinnare i fonden.

Vi höll aktieandelen relativt oförändrad på drygt 80 procent vid utgången av augusti. 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 en bra spridning mellan konjunkturoberoende sektorer med attraktiv värdering och cyklisk industri. Vidare tycker vi alltså att bankerna är attraktiva med en hög direktavkastning som fortfarande lockar.

Det danska bolaget Novonesis är ett nytt innehav. Novonesis utvecklar och tillhandahåller lösningar baserade på mikroorganismer, enzymer, probiotika, prebiotika, vitaminer och andra biologiska komponenter. Värderingen har sjunkit till attraktiv nivå givet tillväxtutsikterna. Novonesis förväntas öka försäljningen med upp emot tio procent årligen den kommande femårsperioden. Lönsamheten är god med en EBIT-marginal överstigande 25 procent.

Ett annat nytt innehav är Indutrade. Bolagets affärsidé bygger på att utveckla och förvärva teknik- och industribolag med högt teknikkunskande och starka kundrelationer. Företaget är en internationell koncern med över 200 dotterbolag i mer än 30 länder. Värderingen har sjunkit till attraktiva nivåer och bolaget bör vara en vinnare när den europeiska industrikonjunkturen förbättras.

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%   | 0.9%   |
| 1 år       | 0.6%   | 1.8%   |
| 3 år       | 20.0%  | 34.7%  |
| 5 år       | 42.7%  | 50.2%  |
| 10 år      | 118.5% | 133.0% |

| Årsavkastning | Fond   | Index  |
|---------------|--------|--------|
| YTD           | 4.8%   | 4.8%   |
| 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%                            | 0.2% | -     | -    | -    | -    |

# 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           | 1727 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 (%) <sup>1</sup>              | 11.3  | 10.5  |
| Tracking Error (%) <sup>1</sup>         | 3.5   | -     |
| Informationskvot <sup>1</sup>           | -1.7  | -     |
| Omsättningshastighet (ggr) <sup>2</sup> | 0.4   | -     |
| Sharpekvot                              | 0.2   | -     |
| Alfa <sup>1</sup>                       | -6.2  | -     |
| Beta <sup>1</sup>                       | 1.0   | -     |
| Totalt antal emittenter                 | 45    | -     |
| Summa 10 största innehav                | 47.9% | -     |

<sup>1</sup> Beräknas på 24 månader

<sup>2</sup> Beräknas på 12 månader

# Exponering

## Största Innehav

|                          |      |
|--------------------------|------|
| Nordea Bank Abp          | 6.6% |
| Svenska Handelsbanken AB | 6.4% |
| AstraZeneca Plc          | 5.4% |
| Investor AB              | 5.4% |
| Bravida Holding AB       | 4.4% |
| Puulo Oyj                | 4.3% |
| Hexagon AB               | 4.3% |
| Swedbank AB              | 3.9% |
| Inwido AB (Publ)         | 3.7% |
| Sagax AB                 | 3.6% |

## Geografisk fördelning

|                |       |
|----------------|-------|
| Sverige        | 61.9% |
| Finland        | 17.0% |
| Danmark        | 8.0%  |
| Storbritannien | 5.4%  |
| Norge          | 4.6%  |
| Likviditet     | 3.0%  |

## 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/](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.