

Lannebo Mixfond Offensiv SEK

Månadsrapport november 2025



Sidledes förflyttning på börsen

Ökad cyklisk exponering i fonden

Det var små rörelser på världens börser i november. Förväntningarna på att Federal Reserve ska fortsätta att sänka räntan i närtid ökade, vilket är positivt för börsen. Men samtidigt restes fler varningar om att de stora teknologibolagen i USA är för högt värderade i förhållande till potentialen för långsiktig vinsttillväxt. I Norden var Danmark starkast medan Finland släpade efter. De mindre bolagen fortsatte att utvecklas svagare än storbolagen.

Rapportsäsongen för det tredje kvartalet avslutades med ett fåtal rapportefterslätrare. För de nordiska bolagen var rapportutfallen något bättre än väntat särskilt för vinstutvecklingen. Det är givetvis positivt. Men samtidigt är försäljningen oförändrad jämfört med ett år tidigare, så än så länge syns inga tecken på en bred global konjunkturförbättring. Det avspeglas i kommentarerna kring den närmaste framtiden där bolagen i allmänhet alltjämt är försiktiga och ser få tecken på konjunkturvändning.

Den svenska ekonomin sticker ut positivt i ett internationellt och europeiskt perspektiv. BNP växte kraftigt i det tredje kvartalet och Konjunkturinstitutets barometer har stigit påtagligt sedan i somras. Barometervärdet för november ligger på nivåer som snarare karakteriseras av högkonjunktur än lågkonjunktur. Vi kan även notera att den svenska detaljhandelsförsäljningen har accelererat.

Med starka konjunktursignaler och kommande finanspolitiska lättnader minskar argumenten för att Riksbanken ska sänka räntan ytterligare. Långt viktigare för de globala finansiella marknaderna än Riksbankens göranden är förstås Federal Reserves räntebeslut. Där har marknaden vacklat kring vad man förväntar sig blir nästa beslut. Men nu ser det ut som om marknaden har bestämt sig och en räntesänkning med 25 räntepunkter är helt prissatt vid nästa möte 10 december. Räntesänkningarna förväntas fortsätta under 2026 och att Fed funds-räntan ska parkera på tre procent om ett år.

Oron tilltog om AI-optimismen har lett till orimliga värderingar för bolag som är exponerade mot AI-boomen. Exempelvis föll Nvidia, som var det bolag som har världens högsta marknadsvärde, med 12 procent under månaden. Om detta var ett trendskifte återstår att se. Det står klart att det kommer att vara massiva investeringar inom AI-teknologi de närmaste åren. Svårigheten är värdera denna potential på börsen på rätt sätt och att hitta de bolag som över tid gynnas mest av utvecklingen.

Vi höll aktieandelen oförändrad kring 85 procent då vi räknar med en fortsatt positiv börs. Drivkrafter är framför allt bättre konjunktur som kommer att lyfta bolagens vinster, men även fler räntesänkningar av den amerikanska centralbanken bedöms bidra positivt. Vi sprider riskerna i fonden och har en bred sektorexponering. Banker har fortsatt en attraktiv värdering tillsammans med de stora nordiska läkemedelsbolagen, även om vi har minskat vissa av dessa innehav något.

Vi ökade den cykliska exponeringen i fonden och minskade något i bank och läkemedel. De nordiska bankerna är fortsatt stora innehav i fonden, men de har stigit upp emot 50 procent i år och vi valde att minska innehaven i Nordea och Handelsbanken. Vi minskade även positionen i AstraZeneca som har haft en stark kursutveckling under hösten.

Vi valde att öka innehaven i Epiroc, JM och Indutrade. Det är aktier som har haft en svag utveckling i år, men som kommer gynnas av bättre industrikonjunktur och ökad byggaktivitet.

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	1.2%	0.0%
1 år	6.4%	7.6%
3 år	18.7%	33.5%
5 år	37.2%	45.1%
10 år	105.5%	127.9%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	7.1%	8.6%
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%	0.0%	1.0%	1.2%	-

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	1712 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493003MNUPMDLWBG97

* 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 (%) ¹	10.3	9.2
Tracking Error (%) ¹	3.3	-
Informationskvot ¹	-1.2	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.5	-
Sharpekvot	0.5	-
Alfa ¹	-4.8	-
Beta ¹	1.1	-
Totalt antal emittenter	45	-
Summa 10 största innehav	47.2%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Nordea Bank Abp	6.7%
Investor AB	6.0%
Swedbank AB	5.8%
Puulo Oyj	4.7%
Svenska Handelsbanken AB	4.6%
Alfa Laval AB	4.5%
Hexagon AB	4.4%
Bravida Holding AB	3.8%
Sagax AB	3.5%
Indutrade AB	3.2%

Geografisk fördelning

Sverige	66.2%
Finland	14.6%
Danmark	8.0%
Norge	5.6%
Storbritannien	3.0%
Likviditet	2.6%

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

2.0°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

51.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

9.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

3.7%

Taxonomiförenlighet

38.8%

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.