

# Lannebo Mixfond

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.



## Vårstämning på börsen

### Ericsson nytt innehav



Charlotta Faxén  
[charlotta.faxen@lannebo.se](mailto:charlotta.faxen@lannebo.se)



Peter Lagerlöf  
[peter.lagerlof@lannebo.se](mailto:peter.lagerlof@lannebo.se)

April blev en stark börs månad där samtliga nordiska marknader klättrade. Stöd kom från starka bolagsrapporter där lågkonjunkturen fortfarande lyser med sin frånvaro för de flesta sektorer förutom konsumentvaror och vissa delar av byggindustrin. Den svenska marknaden gick upp mest medan Finland steg mer blygsamt. Bland sektorerna var det hälsovård som var starkast medan råvaror var svagast.

Mängder av bolag rapporterade resultat för det första kvartalet och överlag var det bra rapporter. Konjunktürkänsliga industribolag fortsatte att rapportera försäljningstillväxt och vinsterna steg ytterligare. Även bankerna kom med starka resultat drivet av bättre räntenetto, medan kreditförlusterna lyste med sin frånvaro. Det är egentligen bara bolag som är verksamma inom detaljhandel, nyproduktion av bostäder samt skogsbolag som har sett en märkbar försämring av efterfrågan och vinstmarginaler.

Utvecklingen i industribolagen har i år varit väsentligt bättre än vad normalt sett träffsäkra konjunkturindikatorer indikerat. Det spekuleras i att drivande bakom detta är att indikatorerna inte fångar upp den fulla kraften av energiomställningen, vilken har lett till betydande infrastrukturinvesteringar på alla världens stora marknader. Det lyftes bland annat fram av Atlas Copco, ABB och Alfa Laval som drivande bakom deras överraskande starka försäljning och orderingång. Det är under alla omständigheter tydligt att omställningen ger många affärsmöjligheter för nordiska industribolag, vilka ofta ligger i framkant jämfört med konkurrenterna. Omställningen är dessutom bara i den inledande fasen och det kommer vara en hög strukturell tillväxt för att minska koldioxidutsläppen under decennier framöver.

Bland bolagen i fonden kan lyftas fram just Alfa Laval som återigen överraskade påtagligt positivt. Ett annat innehav som visade på otrolig stabilitet i intjäningen var Thule som trots stort försäljningstapp kunde uppvisa höga marginaler. Den främsta besvikelsen i form av

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
April 2023	2,7	1,8
År 2023	5,0	7,0
1 år	6,0	2,6
3 år	40,3	27,6
5 år	42,1	34,4
10 år	121,0	91,3
Sedan start (000804)	284,8	230,6
Genomsnitt 24 mån	3,4	-0,1
2022 <sup>2</sup>	-8,3	-13,2
2021 <sup>2</sup>	23,0	18,5
2020 <sup>2</sup>	5,6	9,2
2019 <sup>2</sup>	22,1	17,2
2018 <sup>2</sup>	-5,7	-2,0

<sup>1</sup> Innan 2020-06-01 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % NOMX Credit SEK TR Index. Innan 2016-01-04 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % OMRX Statsskuldväxelindex.

<sup>2</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2,4	-0,3	0,1	2,7	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

aktiekursutveckling var det finska skogsbolaget UPM där kunderna har valt att dra ner på sina lager. Detta påverkade både försäljning och vinsten negativt. Detta väntas dock vara en övergående effekt och situationen förväntas normaliseras under den andra halvåret.

Vi har inte gjort några förändringar vad gäller aktieandelen utan behållit den på 60 procent. Det finns såklart orosmoln på himlen med problem i banksektorn, fortsatt inflationsoro och osäkerhet kring vart räntan ska ta vägen. Till viss del menar vi att det är diskonterat och känner oss relativt tillfreds med innehaven i fonden.

Long time, no see! Ja det kan man säga om vårt nya innehav i fonden Ericsson. Om vi drar oss till minnes så har vi inte ägt Ericsson sedan 2015. Vad är det som har fått oss att byta fot kan man då undra. Det som först och främst slår oss är att aktiekursen står väldigt lågt så på 5 år har en investerare inte fått någon avkastning alls förutom utdelningen. Sedan har bolaget genomgått (eller är fortfarande i) en större omdaning där idag förlustbringande verksamheter ska tas till lönsamhet. Detta har lett till att värderingen av aktien är på näst intill rekordlåga nivåer. Allt detta sammantaget gör att vi ser möjlighet till god uppsida i aktiekursen. Andra större köp i fonden var Metso Outotec och UPM.

Tre aktier som har utvecklats väldigt väl under 2023 är Alfa Laval, Investor och Nibe. Vi valde därför att minska positionerna i samtliga bolag då de hade växt sig stora i fonden. Att vi säljer av lite i större innehav ska man som läsare inte tolka som en stark säljsignal utan mer att positionerna blivit lite för stora i fonden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Bravida Holding	3,9
AstraZeneca	3,7
Nibe Industrier B	3,7
Investor B	3,5
OX2	3,1
Swedbank A	2,8
Sampo	2,8
Volvo B	2,7
Thule Group	2,5
Orsted	2,4
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>31,1</b>
Likviditet	18,1
Räntebärande innehav	20,0
Totalt antal aktieinnehav	27

## Större förändringar

Köp	Sälj
Ericsson	Alfa Laval
Metso Outotec	Investor
UPM	Nibe Industrier

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	23,8
Finans	18,2
Hälsovård	8,8
Sällanköpsvaror	7,7
Fastighet	5,7
Energi	5,6
Material	4,5
Informationsteknologi	3,8
Dagligvaror	3,1
Kommunikationstjänster	0,7

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,3	0,0
Totalrisk (%)	12,9	11,5
Tracking error	4,1	
Informationskvot	0,9	
Alfa	3,6	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,6	

## Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	6,4
	BBB+/BBB/BBB-	11,8
High yield	BB+/BB/BB-	0,6
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		19,1
Summa officiellt kreditbetyg		31,8

## Tillgångsallokering



Tillgångsslag	Andel av fond (%)
■ Aktieandel	60,9
■ Räntheandel	20,0
■ Likviditet och certifikat	19,1

## Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	33,22 kr
Fondförmögenhet	10 616 mkr
Löpande kostnader	1,8%
Bankgiro	5563-4612
ISIN	SE0000740706
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	878520
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300QG0J2673JXLY25

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

## Förklaringar\*

---

### 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).

---

### Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

---

### Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är ett vägt index som består av 50 % SIXPRX och 50 % Solactive SEK IG Credit Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

---

### Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

---

### Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

---

### 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.

---

### 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.

---

### Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet.

\* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.