

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.



Deppigt i Sverige, men eufori i Danmark

Novo Nordisk fick raketbränsle



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Stockholmsbörsen fortsatte ner i augusti och var den sämsta marknaden i Norden. Klart starkast var den danska marknaden drivet av Novo Nordisk, som är Nordens överlägset största bolag mätt som börsvärde. De presenterade förtroendegivande försöksdata för sina fetmaläkemedel, vilka spås visa en väldigt stark tillväxt under lång tid framöver.

Marknaden fortsätter att präglas av osäkerhet om var konjunkturen är på väg och hur centralbankerna kommer att agera. Det bidrar till en låg aktivitet på aktiemarknaderna utan någon tydlig riktning. I en marknad med tunn likviditet blir det också stora rörelser i enskilda aktier när det kommer bolagsspecifika nyheter.

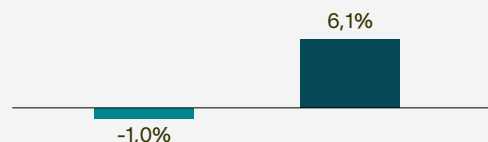
Bolag inom förnyelsebar energi eller bolag med en tydlig hållbarhetsprofil har det fortsatt tufft på börsen. Detta har påverkat flera innehav i fonden. Nya elproduktionsanläggningar har blivit väsentligt dyrare de senaste åren när kapitalkostnaden har stigit och insatsvaror har blivit dyrare. Tillsammans med det kraftiga fallet i elpriserna det senaste året har det blivit en marknad där få aktörer tjänar pengar. Elproducenterna har låg lönsamhet och vindturbinstillverkarna går med förlust. Kärnkraften har blivit mer populär, men ingen vill bygga ny kärnkraft utan omfattande statligt stöd och garantier, vilket behövs för att den ska vara konkurrenskraftig.

Efterfrågan på ny fossilfri energi är fortsatt mycket hög runt om i världen och det är ingen tvekan om att det här kommer att växa snabbt under decennier framöver. Det handlar just nu om att få mer realistiska förväntningar om kostnaderna för ny elproduktion och att konsumenterna av el sannolikt behöver acceptera ett högre pris framöver jämfört med tidigare.

Vi har valt att öka innehavet i OX2. Bolaget planerar, genomför och levererar förnybara energilösningar till sina kunder. De har uppvisat

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Augusti 2023	-1,0	-1,7
År 2023	2,5	4,8
1 år	6,1	6,5
3 år	22,6	13,4
5 år	35,4	26,3
10 år	110,1	83,3
Sedan start (000804)	275,6	222,5
Genomsnitt 24 mån	-1,0	-3,7
2022 ²	-8,3	-13,2
2021 ²	23,0	18,5
2020 ²	5,6	9,2
2019 ²	22,1	17,2
2018 ²	-5,7	-2,0

¹ 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.

² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2,4	-0,3	0,1	2,7	-1,5	1,6
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-1,4	-1,0	-	-	-	-

stabil lönsamhet över tid och har en välfylld och snabbt växande projektportfölj. Bolaget levererade en bra kvartalsrapport. Men aktien har dragits med i en nedåtgående spiral drivet av andra bolag, som har en helt annan affärsmodell och riskprofil än OX2, och som inte har levt upp till förväntningarna.

På konjunkturfronten är det främst Kina som har varit i fokus. Det är en utmaning att följa utvecklingen i Kina eftersom statistiken som presenteras är opålitlig. Enklart är att se vad som faktiskt händer och det är just ny tydlighet att ledarskapet är bekymrat över bristen på tillväxt. Olika finanspolitiska stimulanser har lanserats, räntor har sänkts och kassareservkraven för bankerna har lättats. Det är dock en obesvarad fråga hur stor effekt detta kommer att få. Många internationella bolag försöker minska sitt beroende av Kina, befolkningen krymper och handelshindren mot kinesiska produkter och kunder ökar.

Marknadsräntorna fortsatte att stiga under månaden. Inflationen dämpas men centralbankerna är inte helt nöjda med utvecklingen. De fortsätter att skicka tydliga signaler om att fortsatta höjningar är på agendan och att det under alla omständigheter är alldeles för tidigt att börja fundera på räntesänkningar.

Vi höll aktieandelen oförändrad på 57 procent. Marknadsläget är svårbedömt och vi ser en risk på kort sikt att vinstprognoserna inte riktigt infrias. Vi sprider riskerna i fonden och har fortsatt en stor del av aktieportföljen i konjunkturokänsliga bolag.

Den största nettoköpet gjordes i Handelsbanken. Bankens aktie har utvecklats svagt vilket till stor del beror på oro kring bolagets utlåning till fastighetssektorn. I takt med att fastighetsmarknaden stabiliseras, vilket vi bedömer att det kommer att göra, kommer även synen på banken att ändras. Värderingen är attraktiv och aktien ger en god direktavkastning. Vi har även ökat i Investor då substansrabatten stigit över sommaren. Trots att tillväxtförutsättningarna för NIBEs produkter ser goda ut under flera år framöver har aktien gått kraftgång på börsen. Vi har därför valt att öka upp vårt innehav.

Vi har valt att kraftigt minska vårt innehav i Ørsted i början av månaden. Osäkerheten kring lönsamheten för bolagets vindprojekt i USA har ökat och vi valde därför att sälja större delen av innehavet. Vi har även lämnat Lerøy Seafood Group och minskat i TopDanmark.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AstraZeneca	4,1
Swedbank A	3,6
Nibe Industrier B	3,5
DNB Bank	3,0
Bravida Holding	2,9
UPM-Kymmene	2,8
Investor B	2,8
Sandvik	2,6
OX2	2,6
Volvo B	2,5
Summa tio största innehav	30,4
Likviditet	20,3
Räntebärande innehav	22,8
Totalt antal aktieinnehav	25

Större förändringar

Köp	Sälj
Handelsbanken	Ørsted
Investor	Lerøy Seafood Group
Nibe	TopDanmark

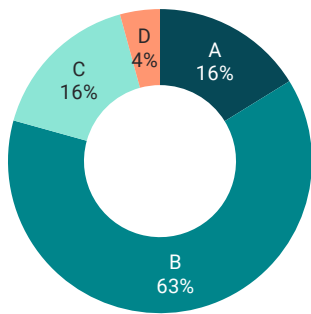
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	25,0
Finans	19,5
Hälsovård	8,0
Fastighet	5,9
Material	5,0
Informationsteknologi	4,8
Sällanköpsvaror	4,5
Energi	4,1
Dagligvaror	2,1
Kommunikationstjänster	0,7

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	16
■ B	63
■ C	16
■ D	4
■ E	0

Valberedningar 2023

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

Bolag

Inwido

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

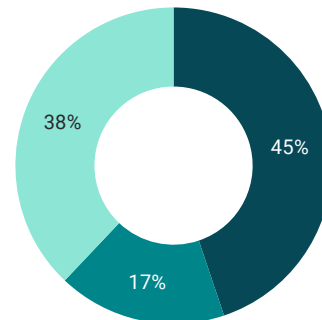
Andel av fond (%)

Hittills 2023	73
2022	75
2021	65

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portfölj innehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%



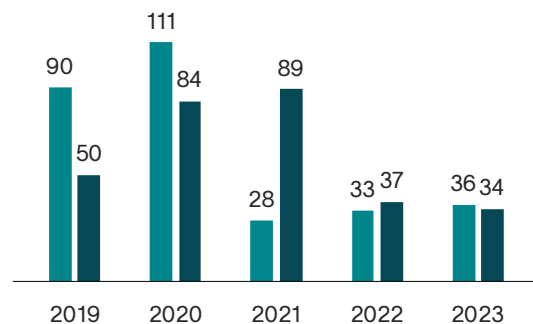
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	45
■ Åtagande om SBT	17
■ Inget SBT	38

Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.

■ Fond ■ Index



Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

Andel (%)

Kvinnor	37
Män	63

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,1	-0,4
Totalrisk (%)	12,4	10,6
Tracking error	4,1	
Informationskvot	0,7	
Alfa	3,3	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	8,8
	BBB+/BBB/BBB-	14,1
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		20,3
Summa officiellt kreditbetyg		16,6

Tillgångsallokering



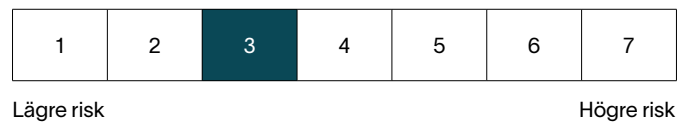
Tillgångsslag	Andel av fond (%)
Aktieandel	56,9
Räntheandel	22,8
Likviditet och Certifikat	20,3

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	32,43 kr
Fondförmögenhet	10 235 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

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Riskindikator



Förklaringar*

Alfa

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

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.

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.

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.

Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagens vikt i fonden med dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

Totalrisk

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

Informationskvot

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

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.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.