

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.



Dyster höst på börs Dags att öka aktieandelen



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Börsens negativa trend fortsatte i oktober drivet av oro för konjunktur och centralbankernas penningpolitik. Det hastigt försämrade säkerhetspolitiska läget i Mellanöstern bidrog till den försämrade riskaptiten på börsen. Sverige var den svagaste börsen bland de nordiska länderna, medan den mer konjunkturokänsliga danska börsen var oförändrad i oktober. Det var marginell skillnad mellan små och stora bolag.

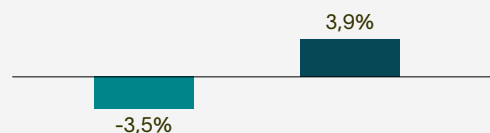
Rapportsäsongen inleddes och det är tydligt att konjunkturedgången sprider sig. Det typiska bolaget rapporterar om sämre försäljning och minskad ordergång, men har klarat av att försvara vinstmarginalerna. Sedan länge är det bolag inom bygg och konsumtionsvaror som har det tuffaste konjunkturläget, men nu försvagas även cyklisk industri. Det högre ränteläget har gradvis fått allt större effekt på investeringsviljan, samt begränsat och fördyrat finansieringsmöjligheterna.

Bland portföljbolagen vill vi lyfta fram fönstertillverkaren Inwido som klarade av att bevara vinstmarginalen på höga nivåer trots kraftigt vikande efterfrågan. Den mest negativa överraskningen var gruvutrustningsföretaget Metso som framför allt hade en svag ordergång, men även vinsten var sämre än förväntat. Det är ett genomgående drag under rapportsäsongen att alla gruvutrustningstillverkare har överraskat negativt. Det beror sannolikt på att de högre finansieringskostnaderna har fått gruvföretagen att tveka kring dyra investeringsprojekt.

Inflationen fortsatte som väntat att dämpas på bred front runt om i världen i oktober, men ligger fortfarande över centralbankernas inflationsmål. Det tillsammans med rekordlåg arbetslöshet i såväl USA som EU gör att det fortsätter att komma högaktiga signaler från centralbankerna. Marknadsförväntningarna har dock ändrats som en följd av de svagare konjunktursignalerna och nu förväntas inte längre

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Oktober 2023	-3,5	-1,5
År 2023	-2,1	2,3
1 år	3,9	4,9
3 år	19,5	11,3
5 år	34,8	27,9
10 år	96,0	72,3
Sedan start (000804)	258,8	213,5
Genomsnitt 24 mån	-2,7	-4,3
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	-1,0	-3,5	-	-

några ytterligare räntehöjningar av Fed respektive ECB. Riksbanken förväntas dock höja räntan ytterligare en gång innan toppen är nådd. Efter höstens börsnedgång har vi blivit mer positiva till utsikterna på börsen. En lågkonjunktur är på väg och bolagens vinster kommer högst sannolikt att falla under 2024. Men det är redan förväntat av marknaden och borde inte ha någon stor påverkan på börsen. Viktigare för vår mer positiva börssyn är att inflationsoron borde minska som en följd av svagare konjunktur, som i sin tur tar bort risken för fortsatta räntehöjningar. Ett slut på räntehöjningarna är nyckeln till en mer positiv börs.

Vi ökade aktieandelen till 69 procent från 63 procent i september. Oktober var en svag månad på börsen och bolagsrapporterna pekade på vikande efterfråga och svagare lönsamhet. Detta tror vi kan vara en katalysator för börsen för detta är någon som många har väntat på under en längre tid. Svagare ekonomi och högre arbetslöshet bör vara det som får inflationen att komma ner ordentligt och resultera i att centralbankerna slutar att höja räntorna. Det har historiskt sett varit positivt för börsen.

Två nya innehav i fonden är Electrolux och Boliden. Vi har valt att köpa innehaven då båda aktierna av olika anledningar har varit under press. Electrolux har haft problem med efterfrågan under en period och balansräkningen är under press. Vi bedömer dock att mycket av det negativa är diskonterat i aktiekursen och det finns goda möjligheter för bolaget att vända den negativa trenden.

Investeringen i Boliden gjordes mot bakgrund av att det kommer att behövas väldigt mycket mer koppar om världen ska elektrifieras. Hög efterfrågan och begränsat utbud borde pressa upp priset, vilket gynnar kopparproducenter som Boliden. Aktien har utvecklats svagt på grund av tillfälligt lägre metallhalter i gruvorna samt en brand i en produktionsenhet men vi bedömer att detta är övergående. Vi har även ökat på innehavet i SKF.

Innan pandemin bröt ut skrev danska Ørsted kontrakt om havsbaserad vindkraft med olika intressenter USA. Inflation och förseningar har gjort att vi har blivit mer tveksamma till lönsamheten i dessa projekt och vi valde att avyttra hela innehavet. Skogsrelaterade aktier har utvecklats väl under oktober till skillnad från det flesta andra sektorer. Vi minskade innehavet i SCA då det blev en lite för stor del av fonden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AstraZeneca	4,6
Swedbank A	4,1
Investor B	4,0
Nibe Industrier B	3,6
UPM-Kymmene	3,4
DNB Bank	3,4
SKF B	3,2
Handelsbanken A	3,2
Hexagon B	3,2
Bravida Holding	3,1
Summa tio största innehav	35,8
Likviditet	6,5
Räntebärande innehav	24,1
Totalt antal aktieinnehav	28

Större förändringar

Köp	Sälj
Electrolux	Ørsted
Boliden	SCA
SKF	-

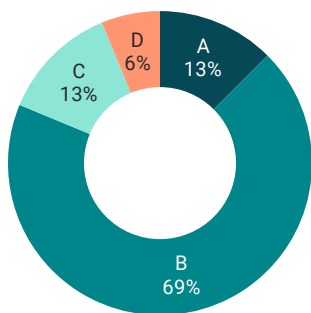
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	30,1
Finans	22,8
Hälsovård	9,8
Fastighet	7,5
Material	6,1
Sällanköpsvaror	5,8
Informationsteknologi	5,3
Energi	3,0
Dagligvaror	2,3
Kommunikationstjänster	0,8

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	13
■ B	69
■ C	13
■ D	6
■ 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.

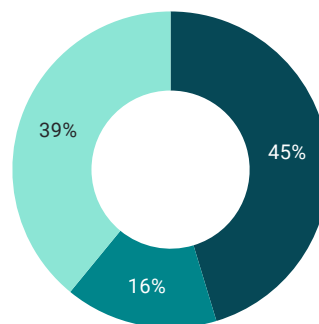
Andel av fond (%)

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%



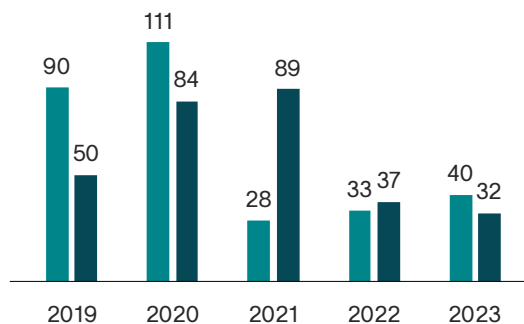
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	45
■ Åtagande om SBT	16
■ Inget SBT	39

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	36
Män	64

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,2	-0,4
Totalrisk (%)	12,0	10,3
Tracking error	4,3	
Informationskvot	0,4	
Alfa	2,1	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	9,3
	BBB+/BBB/BBB-	14,8
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		6,5
Summa officiellt kreditbetyg		19,1

Tillgångsallokering



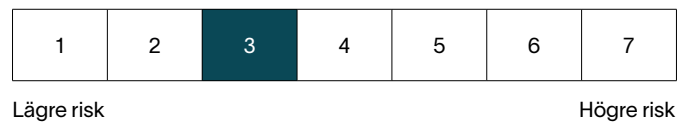
Tillgångsslag	Andel av fond (%)
Aktieandel	69,4
Ränteandel	24,1
Likviditet och certifikat	6,5

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	30,98 kr
Fondförmögenhet	9 712 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 EUR. 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.