

Månadsrapport februari 2024

# 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.



## Rapportsäsong utan dramatik

### Hejdå Garo



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



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

Världens börser fortsatte att klättra på bred front i februari. En bemerkelsehändelse var att den japanska börsen var tillbaka på all-time-high, 35 år efter att det förra rekordet sattes. De nordiska marknaderna följde den internationella trenden. Starkast var den svenska börsen, medan den finska var svagast. Storbolagen utvecklades bättre än de små.

Rapportsäsongen avslutades och bjöd inte på så många nya insikter. Mycket liknande utvecklingen i tredje kvartalet. Konjunkturen bromsar in utan dramatik, förutom i byggbranschen där det är riktigt svag. Konjunkturen i USA är fortsatt förhållandevis stark, medan det är trögt i Europa.

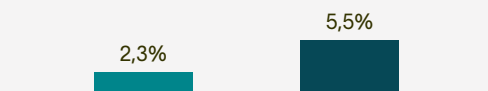
Bland portföljbolagen belönades Bravida med en kraftigt positiv kursreaktion. Bolagets kassaflöde förbättrades och orderboken steg påtagligt. En annan vinnare under månaden var danska Coloplast som förbättrade vinstmarginalen efter flera kvartal i rad med försämringar. På den negativa sidan hade vi återigen Garo, vars lönsamhet inom elbils-laddningsinfrastruktur har försvunnit. Det är svårt att se någon tydlig förbättring på kort sikt givet konkurrenssituationen och den för tillfället vacklande elbilsförsäljning.

Marknadens syn på centralbankers penningpolitik nyktrade till under månaden. Från att ha förväntat sig aggressiva räntesänkningar under året är förväntansbilden mer rimlig där den första sänkningen av Fed, ECB och Riksbanken kan komma framåt sommaren och att den följs av ett par till under hösten. Det som har fått förväntningarna att skifta är dels att inflationen har bitit sig kvar på en högre nivå än väntat, dels att konjunkturen i USA har varit tydligt bättre än väntat.

Obligationsräntorna klättrade som en följd av högre än förväntad inflation. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan är dock "bara" på 2,5 procent. Det är fortsatt anmärkningsvärt lågt. Om man antar att Riksbankens inflationsmål på två procent kommer att vara den genomsnittliga inflationen det kommande decenniet är den reala

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Februari 2024	2,3	1,9
År 2024	0,8	1,1
1 år	5,5	8,5
3 år	19,5	13,2
5 år	40,8	41,6
10 år	106,8	85,0
Sedan start (000804)	294,5	253,5
Genomsnitt 24 mån	4,7	3,8
2023 <sup>2</sup>	7,1	12,9
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

<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.

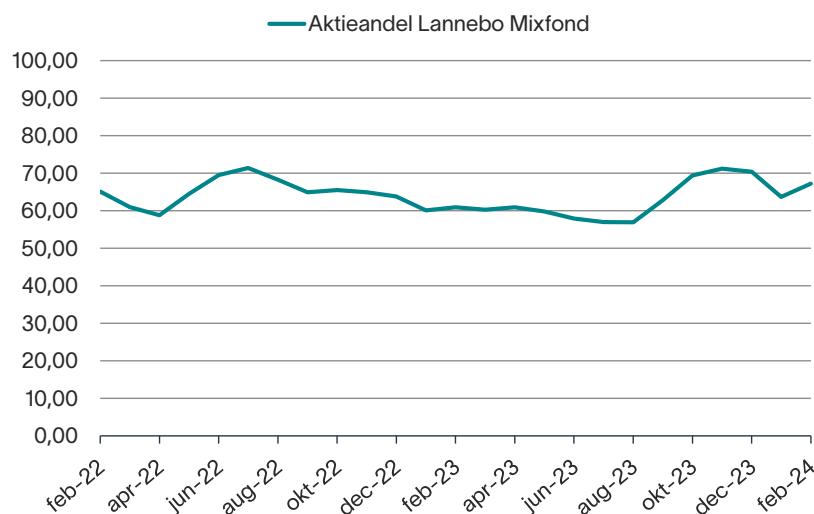
<sup>2</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

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

avkastning blygsam för som lånar ut pengar staten.

Vi noterar också att det har skett ett skifte i aktiemarknaden under februari. Det är inte längre så kallade tillväxtaktier som har drivit marknaden utan det har varit en comeback för värdeaktier. Det återstår att se om skiftet blir bestående under våren. Men värderingsgapet mellan dessa är stort och har vuxit under vintern, så det vore en logisk utveckling åtminstone i det korta perspektivet.

Aktieandelen steg något under månaden till 67% från 64%. Det ska dock inte tolkas som att vi återigen har blivit mer positivt inställda till aktiemarknaden, utan är mer än följd att det uppstod goda investeringslägen i några aktier. Det har varit en tydlig vinstmultiplexpansion de senaste månaderna och vi tycker det finns en risk på kort sikt för vinstbesvikelser. Det gör att vi har en lite mer försiktig syn på marknaden än i slutet på förra året.



Nordea är ett nytt innehav i fonden. Vi är generellt positiva till bankaktier och tycker att värderingen i Nordea har kommit ner till mer attraktiv nivå relativt andra nordiska affärsbanker. Vi tror också att vinstutvecklingen kommer vara fortsatt god. Vi ökade i UPM efter en för negativ kursreaktion i samband med kvartalsrapporten. Vi köpte också mer aktier i Hexagon då vi tycker att bolagets tillväxtpotential är underskattad.

Vi sålde Garo i sin helhet efter ytterligare ett kvartal med besvikelser. Vi minskade även i innehavet i Thule efter att aktien stigit påtagligt under kort period. Det finns risk att marknadsförutsättningarna för bolaget kommer att vara tuffa under ytterligare en tid.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Investor B	5,6
Swedbank A	4,8
Handelsbanken A	4,3
Hexagon B	4,2
UPM-Kymmene	3,7
Bravida Holding	3,7
AstraZeneca	3,5
OX2	3,2
Nibe Industrier B	3,2
Metso Outotec	2,7
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>38,9</b>
Likviditet	9,7
Räntebärande innehav	23,2
Totalt antal aktieinnehav	25

## Större förändringar

Köp	Sälj
Nordea	Thule
UPM	Garo
Hexagon	-

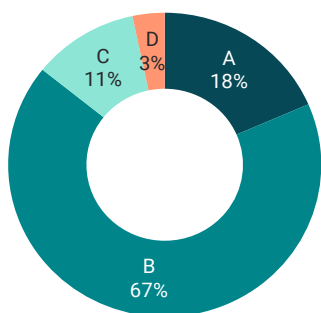
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	26,5
Finans	23,6
Fastighet	7,9
Material	7,6
Hälsovård	6,4
Sällanköpsvaror	6,2
Informationsteknologi	5,7
Energi	3,5
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	18
■ B	67
■ C	11
■ D	3
■ E	0

### Valberedningar

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

Bolag

Inwido

OX2

### Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

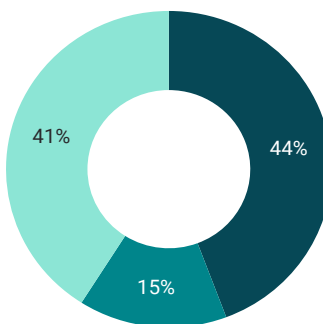
Andel av fond (%)

Hittills 2024	0
2023	71
2022	75

### 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%



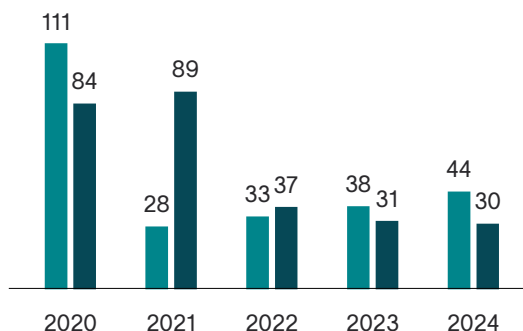
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	44
■ Åtagande om SBT	15
■ Inget SBT	41

### 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	35
Män	65

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,4	0,4
Totalrisk (%)	11,4	10,8
Tracking error	3,8	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,5	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	

## Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	7,0
	BBB+/BBB/BBB-	16,2
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		9,7
Summa officiellt kreditbetyg		17,5

## Tillgångsallokering



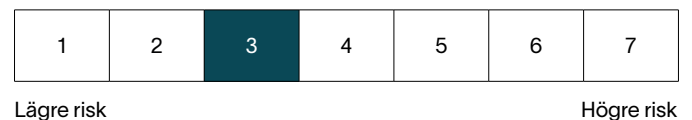
Tillgångsslag	Andel av fond (%)
Aktieandel	67,2
Ränteandel	23,2
Likviditet och Certifikat	9,7

## Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	34,06 kr
Fondförmögenhet	10 293 mkr
Förvaltningsavgift	1,6%
Löpande kostnader*	1,7%
Bankgiro	5563-4612
ISIN	SE0000740706
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	878520
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300QGOJ2673JXLY25

\* 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](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.

---

### 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.