

# 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.



## En volatil rapportperiod

### Vestas nytt innehav



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



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

Det var en blandad utveckling på världens börser i april efter en stark start på året. De amerikanska börserna föll på bred front. Det bidrog påtagligt till en nedgång i världsindex då amerikanska bolag är helt dominerande i indexsammansättningen. De nordiska börserna klarade sig bättre där samtliga marknader gick upp med Norge i täten. I Sverige fortsatte småbolagen att utvecklas sämre än storbolagen på börserna.

Bolagens resultatrapporter för det första kvartalet har hittills varit ungefär som väntat. Bankernas vinster planar ut på en hög nivå, medan verkstadsbolagens vinster och orderingång krymper från rekordnivåer. Nedgången i verkstadsbolagen förefaller dock ha bromsat in. Utsikterna för skogsbolagen har förbättrats och priserna på de flesta skogsprodukter är på väg upp.

Sammantaget sett finns tecken på att botten i börsbolagens vinster kommer att vara de närmaste kvartalen med en viss återhämtning in i 2025. Den pågående energiomställningen med alla investeringar som följer av den, är starkt bidragande. Dessutom lär det genomföras flera räntesänkningar av centralbankerna i Europa och Sverige, vilket bör ge en positiv skjuts till bolagens försäljning och vinstutveckling 2025.

Bravida bidrog påtagligt till den svaga utvecklingen i fonden efter att region Skåne sade upp ramavtal och polisanmälde bolaget för överfakturering i vissa projekt. Bravida genomförde en utredning av händelserna tillsammans med en analys om det var ett specifikt fall eller om det finns systematiska brister i den interna kontrollen av verksamhet. Utredningens slutsats så långt är det var ett specifikt fall där en enskild avdelning på bolaget har gjort sig skyldig till överfaktureringar.

Vi ser allvarligt på det inträffade och har varit i tät dialog med bolaget. Vi har ägt aktier Bravida sedan börsintroduktionen 2015 och har varit nöjda över bolagets finansiella utveckling och hållbarhetsarbete. Vi har valt att behålla innehavet i Bravida och utgår från att Bravida kommer att göra sitt yttersta att liknande händelser inte kommer att upprepas.

## Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
April 2024	-0,7	0,2
År 2024	3,2	4,6
1 år	4,9	10,2
3 år	12,2	10,1
5 år	38,1	40,6
10 år	106,1	89,5
Sedan start (000804)	303,8	267,4
Genomsnitt 24 mån	5,5	6,4
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

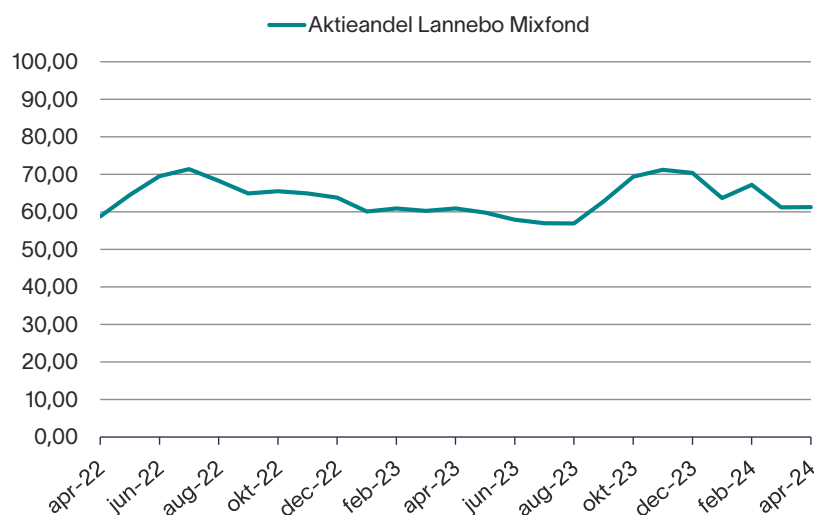
<sup>1</sup> Innan 2020-06-01 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % NOMX Credit SEK TR Index. Innan 2016-01-04 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % OMRX Statsskuldväxelindex.

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

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

En annan svag aktie har varit OX2 som utvecklar projekt inom förnybar energi. Bolaget har fortsatt att utvecklas väl, men aktiekursen har trots det fallit kraftigt. Rapporten för första kvartalet var svag, men kvartalsrapporterna uppvisar stora variationer i resultatet. Det följer av att det är svårt att bedöma tidpunkter när projekten säljs. Vi har behållit innehavet då vi ser potential för bolaget att lyfta vinsten det kommande året långt över marknadens nuvarande förväntningar. Dessutom värderas bolaget rekordlågt, har en stor nettokassa och har en växande projektportfölj.

Efter att ha dragit ner aktieandelen under mars har vi suttit relativt stilla i båten under april och har behållit en aktieandel om 61 procent. Efter att större delen av de svenska bolagen har rapporterat ser vi att efterfrågebilden börjar stabiliseras och framförallt många verkstadsbolag har affärsområden som växer oväntat bra. Lågkonjunkturen verkar således bli mild. Däremot har bolagens värderingar dragits isär än mer och vi har svårt att se att det ska dras isär än mer. Vi bedömer att aktiemarknaden kommer stå och väga fram och tillbaka framöver då den senaste tidens data från USA pekar på betydligt färre räntesänkningar framöver, om än någon alls under 2024.



Den danska vindturbinstillverkaren Vestas är ett nytt innehav i fonden. Bolaget har ett par tuffa år bakom sig där långa kontrakt som tagits till fasta priser har påverkat lönsamheten negativt på grund av den senaste tidens kraftiga inflation. Vår bedömning är att merparten av dessa kontrakt är levererade och avslutade och att lönsamheten ska förbättras sekventiellt under 2024.

Innehavet i Handelsbanken ökade vi då aktien föll i samband med rapporten för det första kvartalet. Vi ser aktien som attraktivt värderad och att mycket negativt är inprisat i aktiekursen. Vi ökade även på innehavet i Inwido. Exponering mot en svag nordisk byggmarknad har påverkat vinsten negativt men vi menar att man snart börjar se ljuset i tunneln. I exempelvis Finland har nyproduktionen av bostäder inte varit så här svag sedan 1940-talet. Värderingen av aktien är attraktiv och bolaget har en stark balansräkning.

Efter stark kursutveckling har vi minskat positionerna i Boliden, Coloplast och UPM.

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Investor B	5,0
Swedbank A	4,1
Hexagon B	4,1
AstraZeneca	4,1
Handelsbanken A	3,5
Bravida Holding	3,1
UPM-Kymmene	3,0
Nibe Industrier B	2,9
Metso Outotec	2,7
OX2	2,5
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>35,0</b>
Likviditet	16,3
Räntebärande innehav	22,4
<b>Totalt antal aktieinnehav</b>	<b>24</b>

## Större förändringar

Köp	Sälj
Vestas	Boliden
Handelsbanken	Coloplast
Inwido	UPM

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	25,7
Finans	21,4
Fastighet	7,7
Material	7,1
Hälsovård	6,5
Sällanköpsvaror	6,5
Informationsteknologi	4,1
Energi	2,8
Dagligvaror	1,2
Kommunikationstjänster	0,7

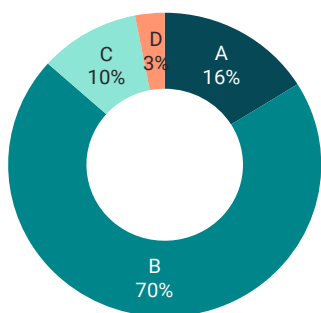
Läs mer om fonden

Köp fonden

## 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	70
■ C	10
■ 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.

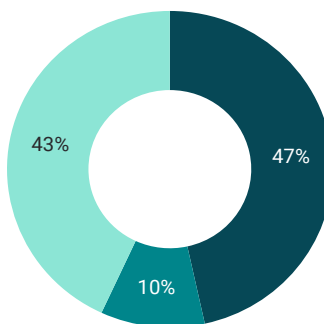
Andel av fond (%)

Hittills 2024	72
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%



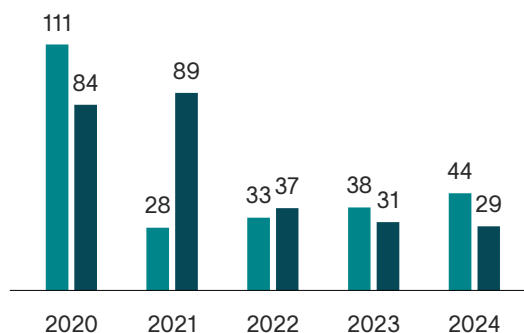
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	47
■ Åtagande om SBT	10
■ Inget SBT	43

### 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	0,5	0,6
Totalrisk (%)	11,4	10,8
Tracking error	3,8	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	-0,8	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	

## Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	7,0
	BBB+/BBB/BBB-	15,4
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		16,3
Summa officiellt kreditbetyg		16,9

## Tillgångsallokering



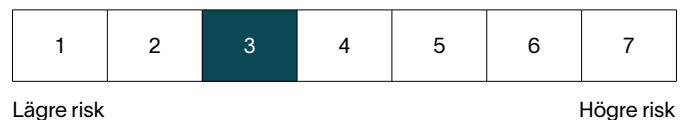
Tillgångsslag	Andel av fond (%)
Aktieandel	61,3
Räntheandel	22,4
Likviditet och Certifikat	16,3

## Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	34,86 kr
Fondförmögenhet	10 296 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.