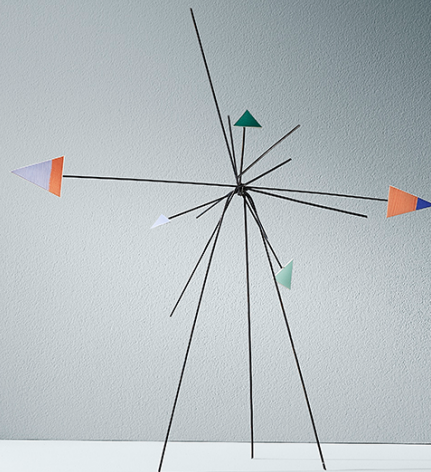


Månadsrapport april 2024

Lannebo

Mixfond Offensiv



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



Peter Lagerlöf
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 börsen.

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.

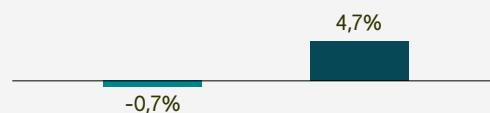
Sammantaget sett finns tecken på att botten i börsbolagens vinster kommer att vara de närmaste kvartalen med en viss återhämtning in i 2025. Den pågående energiomställningen med alla investeringar som följer av den, är starkt bidragande. Dessutom lär det genomföras flera räntesänkningar av centralbankerna 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

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
April 2024	-0,7	0,2
År 2024	3,8	6,4
1 år	4,7	12,7
3 år	13,7	13,6
5 år	49,1	58,8
10 år	167,5	157,7
Sedan start (130516)	203,6	202,6
Genomsnitt 24 mån	6,0	8,1
2023 ³	7,5	16,0
2022 ³	-10,8	-18,0
2021 ³	29,5	28,6
2020 ³	8,8	12,3
2019 ³	27,9	25,9

¹ Resultat före 2018-06-01 är baserat på Lannebo Sverige Flexibel.

² Innan 2020-06-01 var fondens jämförelseindex ett sammansatt index bestående av 75 % SIXPRX och 25 % Nasdaq OMX Credit SEK. Innan 2018-06-01 var fondens jämförelseindex SIXRX.

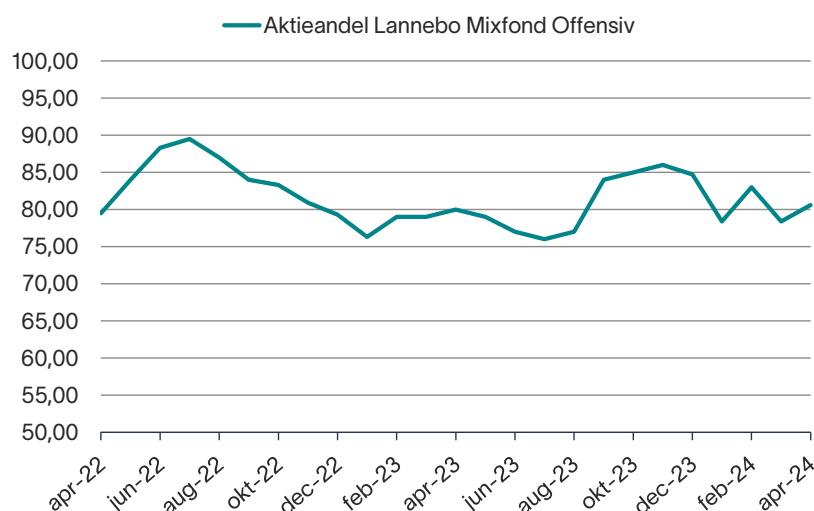
³ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,9	2,8	3,7	-0,7	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

att göra sitt yttersta att liknande händelser inte kommer att upprepas.

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 rekordlångt, har en stor nettokassa och har en växande projektportfölj.

Efter att ha dragit ner aktieandelen under mars månad har vi suttit relativt stilla i båten under april och har vi minskat aktieandelen marginellt från 83 till 81 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.

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. Vi bedömer att merparten av dessa kontrakt är levererade och avslutade och att lönsamheten ska förbättras sekventiellt under 2024. Vi ökade innehavet i Handelsbanken 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 och i Coloplast.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Investor B	6,7
Swedbank A	5,5
AstraZeneca	5,5
Hexagon B	5,4
UPM-Kymmene	4,5
Handelsbanken A	4,3
Bravida Holding	3,8
Metso Outotec	3,6
Nibe Industrier B	3,5
Boliden	3,1
Summa tio största innehav	45,9
Likviditet	10,1
Räntebärande innehav	9,3
Totalt antal aktieinnehav	24

Större förändringar

Köp	Sälj
Vestas	Boliden
Handelsbanken	Coloplast
Inwido	-

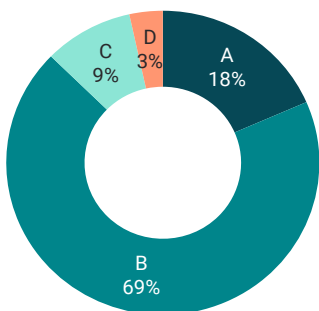
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	29,1
Finans	20,8
Material	10,1
Hälsovård	7,5
Sällanköpsvaror	7,2
Informationsteknologi	5,4
Fastighet	4,5
Energi	3,1
Dagligvaror	1,1
Kommunikationstjänster	1,1

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	69
■ C	9
■ 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.

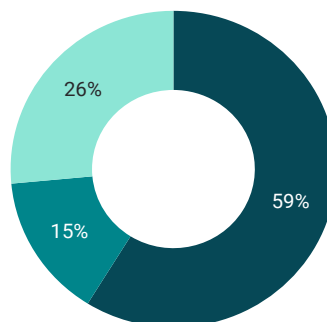
Andel av fond (%)

Hittills 2024	73
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%



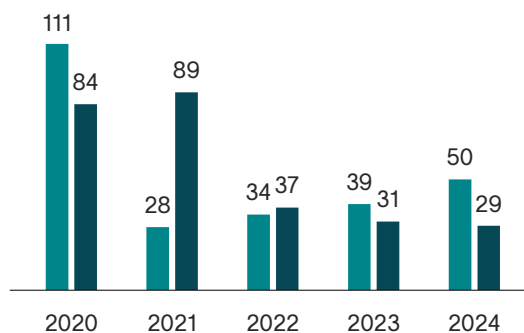
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	59
■ Åtagande om SBT	15
■ Inget SBT	26

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	0,5
Totalrisk (%)	14,3	15,5
Tracking error	5,0	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	-0,9	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	1,6
	BBB+/BBB/BBB-	7,7
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		10,1
Summa officiellt kreditbetyg		7,3

Tillgångsallokering



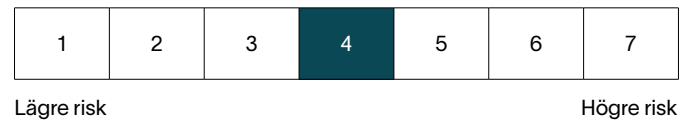
Tillgångsslag	Andel av fond (%)
■ Aktieandel	80,6
■ Likviditet och Certifikat	10,1
■ Rän-teandel	9,3

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs	303,61 kr
Fondförmögenhet	1 963 mkr
Förvaltningsavgift	1,6%
Löpande kostnader*	1,7%
Bankgiro	5124-9134
ISIN	SE0005034949
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	5493003MNUPUMDLWBG97

* 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 sammansatt index bestående av 75 % SIXPRX och 25 % 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.