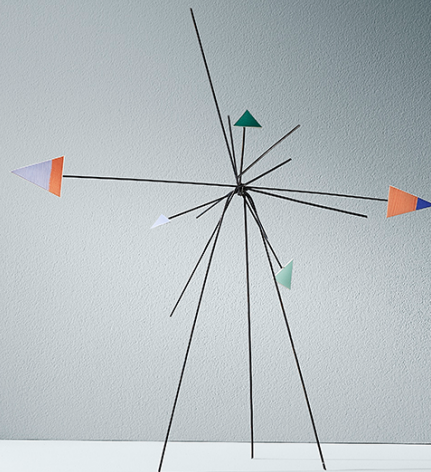


Månadsrapport maj 2024

# 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.

## Maj bjöd på stark börs

### Bud på OX2



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



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

Under maj var det överlag stigande kurser på världens börser och tekniktunga Nasdaq steg med hela 6 procent. Även de nordiska börserna utvecklades positivt och med 3 procent. Nordiska småbolag hade fantastisk utveckling och steg med 8 procent, framför allt drivet av de norska bolagen.

Maj månad satte även punkt för bolagens resultatrapporter för det första kvartalet och vi kan summera rapportsäsongen med att resultaten har varit ungefär som väntat. Vi kunde också notera att flera bolag menade att efterfrågetappet har bottnat ur samt att de (alltför) höga lager som byggdes upp under 2023 hos många distributörer börjar komma ner till mer normala nivåer. Nu förväntar sig bolagen i stället att efterfrågan ska öka igen under andra halvåret.

Vi fick den av många varmt efterlängtade räntesänkningen från Riksbanken vid deras möte den 8 maj. De sänkte den med 25 punkter till 3,75 procent. Sänkningen gjordes mot bakgrund av att inflationstakten har bromsats in och är nu runt önskade 2 procent. Sänkningen var väntad och fick ingen effekt på aktiemarknaden. Vi tror dock att sänkningen kan komma att få ett symboliskt värde för många konsumenter och andra som planerar större investeringar så sänkningen markerar slutet på stigande investeringskostnader.

I förra månadsbrevet skrev vi om OX2 då aktien utvecklats svag under året men att vi trodde på bolaget på längre sikt. Det var inte bara vi som gjorde det då private equity-bolaget EQT annonserade den 13 maj att deras en av deras infrastrukturfonder avser att lägga bud på hela bolaget. Budet var på 60 kronor per aktie och innebar en budpremie på dryga 40 procent. I samma vecka som budet annonserades fick vi möjlighet att sälja aktierna på just budkursen. Vi tog den möjligheten då vi såg en risk att dels budet skulle kunna falera, dels att budperioden skulle sträcka sig ändå till oktober. Vi ville helt enkelt inte låsa inne fondens pengar under så lång tid.

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond <sup>1</sup>	Index <sup>2</sup>
Maj 2024	3,3	3,0
År 2024	7,2	9,6
1 år	10,3	18,6
3 år	16,9	14,8
5 år	63,3	73,0
10 år	167,4	156,5
Sedan start (130516)	213,6	212,5
Genomsnitt 24 mån	8,8	10,3
2023 <sup>3</sup>	7,5	16,0
2022 <sup>3</sup>	-10,8	-18,0
2021 <sup>3</sup>	29,5	28,6
2020 <sup>3</sup>	8,8	12,3
2019 <sup>3</sup>	27,9	25,9

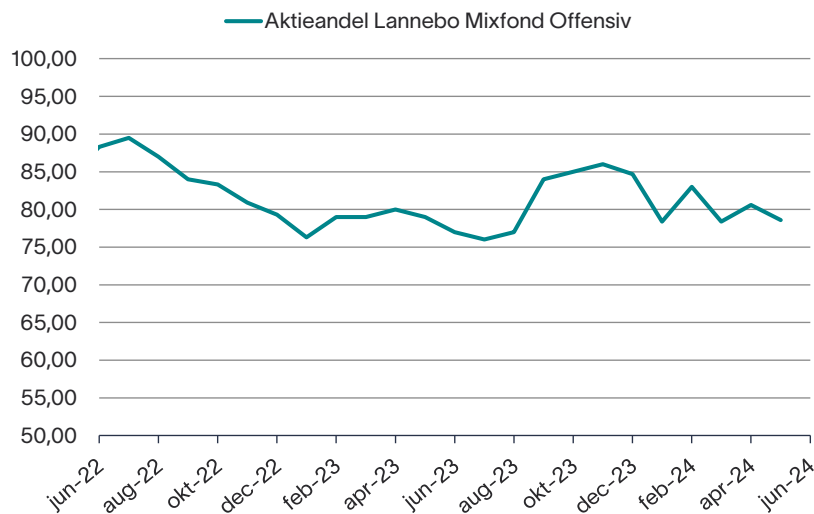
<sup>1</sup> Resultat före 2018-06-01 är baserat på Lannebo Sverige Flexibel.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

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

Under maj åkte aktieandelen ner med någon procentenhet och det beror främst på försäljningen av OX2. Efter den starka börsen får vi svårare och svårare att hitta efter attraktivt värderade aktier och vi tycker att börsen har gått oväntat starkt. Vi har därför investerat i bolag där vi ser låga multiplar eller det att aktierna har gått svagt och där vi anar bottenkänning på såväl aktiekurser som på vinstestimat.



Den som läste månadsrapporten för april drar sig kanske till minnes att vi åter investerade i den danska vindturbinstillverkaren Vestas Wind Systems. Vi ökade på innehavet ytterligare då det finns goda förutsättningar för förbättrad lönsamhet och ökande efterfråga då fler vindkraftsprojekt sätts igång. Sentimentet har även vänt för att investera i bolag relaterade till förnyelsebar energi efter över tre års kräftgång för sektorn. För första gången på nära tre år. Ett nytt innehav i fonden är danska Lundbeck, som bland annat har läkemedel för sjukdomar inom neurovetenskap och psykiatri. Ett av de mer bekanta läkemedeln är Cipralext som behandlar depression. Bolaget har haft flera patentutgångar vilket har gjort att aktien utvecklats svagt de senaste åren men nu handlas den på attraktiva multiplar och har starkt kassaflöde. Vi ökade även på innehavet i Nibe där vår bedömning är att efterfrågan kommer att återvända under andra halvåret.

Förutom ovan nämnda försäljning i OX2 så fortsatte vi att minska fondens innehav i danska Coloplast.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Investor B	6,8
Swedbank A	5,5
AstraZeneca	5,2
Hexagon B	5,2
UPM-Kymmene	4,6
Handelsbanken A	4,3
Nibe Industrier B	4,1
Bravida Holding	4,1
Metso Outotec	3,6
Boliden	3,0
Summa tio största innehav	46,4
<b>Likviditet</b>	<b>12,3</b>
Räntebärande innehav	9,1
Totalt antal aktieinnehav	24

## Större förändringar

Köp	Sälj
Vestas Wind Systems	OX2
Lundbeck	Coloplast
Nibe	-

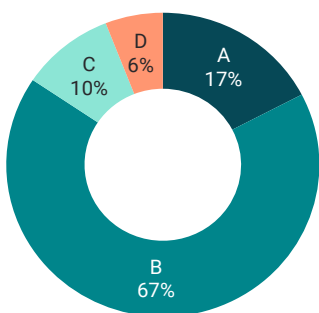
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	30,8
Finans	20,9
Material	10,0
Sällanköpsvaror	7,4
Hälsovård	6,9
Informationsteknologi	5,2
Fastighet	4,4
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	17
■ B	67
■ C	10
■ D	6
■ 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.

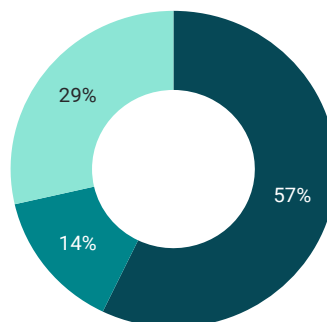
Andel av fond (%)

Hittills 2024	88
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%



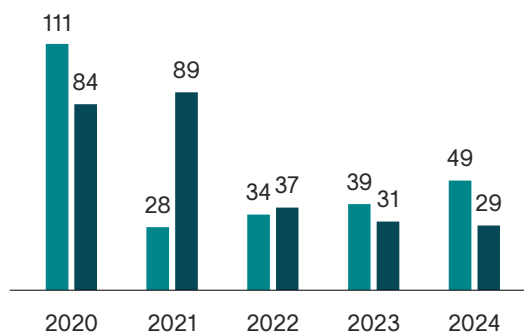
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	57
■ Åtagande om SBT	14
■ Inget SBT	29

### 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	0,7	0,7
Totalrisk (%)	14,3	15,5
Tracking error	5,0	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	0,3	
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-	7,5
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		12,3
Summa officiellt kreditbetyg		7,1

## Tillgångsallokering



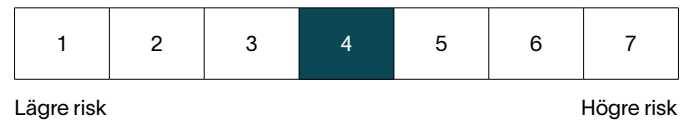
Tillgångsslag	Andel av fond (%)
Aktieandel	78,6
Likviditet och Certifikat	12,3
Rän-teandel	9,1

## Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs	313,62 kr
Fondförmögenhet	2 010 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	5493003MNUPMDLWBG97

\* 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](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.