

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.



Wait-and-see-läge på börsen

Epiroc och Valmet nya innehav



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Börshumöret var svalare i juni efter den kraftiga uppgången i maj. Nasdaq klättrade vidare, men det smittade inte av sig på andra börser runt om världen. Uppgången i USA var koncentrerad till ett fåtal bolag, där Nvidia var dominerande. En så smal uppgång brukar vara ett varningstecken för en stundande korrigerings. I Norden var Danmark den starkaste marknaden drivet av Novo Nordisks fortsatta framgångar, medan den svenska börsen var föll ett par procent.

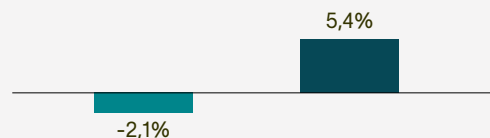
Utfallet i valet till EU parlamentet bidrog till en svag börsutveckling i Europa. Det var särskilt framgången för det högerpopulistiska Nationell samling i Frankrike som oroad, då den resulterade i ett president Macron utlyste nyval till parlamentet. Ett högerdominerat franskt parlament och regering skulle försvåra för president Macrons möjligheter att få igenom sin mer liberala politik.

Högerkantpartierna stärkte sina positioner något i EU-parlamentsvalet, men det kommer även framgent finnas en majoritet för det dominerande mitten-blocket med kristdemokrater, socialdemokrater och liberaler. Liberaler och miljöpartier gjorde dock ett svagt val och tappade ett betydande antal mandat. Det skulle kunna innebära att kristdemokrater/socialdemokrater behöver söka stöd högerut i vissa frågor för att vinna majoritet, vilket bland annat kan innebära uppluckringar i de ambitiösa planerna att snabbt få ned utsläppen av växthusgaser.

På makrofronten kan noteras att det ser som om den amerikanska ekonomin saktar in något. Fler personer ansöker om arbetslöshetsersättning, detaljhandeln bromsar in, och orderingången till industrin försvagas. Det handlar inte om någon dramatisk försämring men den är tillräckligt tydlig för att få prognosmakare att justera ner sina bedömningar. Inbromsningen kan bero på att hushållens sparbuffertar, som byggdes upp under pandemiårens extremt expansiva finanspolitik, håller på att ta slut.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juni 2024	-2,1	-0,4
År 2024	3,7	6,5
1 år	5,4	12,6
3 år	11,4	10,2
5 år	39,9	43,2
10 år	104,5	90,6
Sedan start (000804)	305,9	274,4
Genomsnitt 24 mån	9,9	11,9
2023 ²	7,1	12,9
2022 ²	-8,3	-13,2
2021 ²	23,0	18,5
2020 ²	5,6	9,2
2019 ²	22,1	17,2

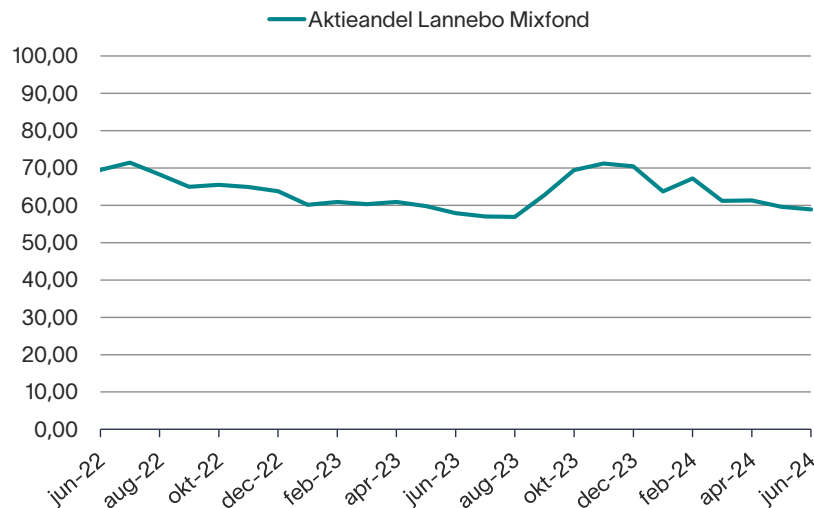
¹ Innan 2020-06-01 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % NOMX Credit SEK TR Index. Innan 2016-01-04 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % OMRX Statsskuldväxelindex.

² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

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

Lägre inflation och lägre tillväxt bidrog till att obligationsräntorna föll på bred front i USA. Det förväntas dock alltjämt bli tunnsått med räntesänkningar under 2024. Marknaden prissätter i dagsläget endast en sänkning som kommer mot slutet av året. Riksbanken å sin sida indikerade på sitt juni-möte att det kan bli upp till tre sänkningar av reporäntan under återstoden av 2024.

Vi minskade aktieandelen marginellt under juni till 59 procent från 60 procent. Vi är fortsatt lite försiktiga till börsen i det korta perspektivet då uppgången i år har drivits i relativt stor utsträckning av högre aktievärderingar snarare än högre bolagsvinster.



Finska Valmet och Epiroc är nya innehav i fonden. Valmet, som levererar lösningar till massa- och pappersindustrin har en bred exponering mot olika geografier vilket minskar den geografiska risken. Kundernas investeringar har under en tid legat på sparlåga men i takt med att massapriserna stiger så bedömer vi att aktiviteten kommer att öka framöver. Aktien är attraktivt värderad och kassaflödet är stabilt. Epiroc är ett av de ledande bolagen inom utrustning och service för gruvsektorn. De senaste kvartalen har bolaget haft lägre marginaler än vad de historiskt haft men efter interna åtgärder menar vi att de kommer komma tillbaka till historiskt höga nivåer. Vi menar även att efterfrågan på metaller kommer att öka kommande år i och med elektrifieringen vilket kommer att gynna efterfrågan på Epirocs produkter. Vi har även ökat innehavet i danska Lundbeck.

Vi har minskat innehavet i UPM då vi har investerat i Valmet istället. Vi ville inte öka den totala exponeringen mot sektorn. Vi sålde även danska Coloplast, ett innehav vi minskat i successivt under ett par månader och vi har minskat innehavet i SKF.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Investor B	5,4
Swedbank A	4,2
Hexagon B	4,2
AstraZeneca	4,1
Handelsbanken A	3,7
Bravida Holding	3,3
Nibe Industrier B	2,7
Balder B	2,5
Metso Outotec	2,4
Atlas Copco B	2,2
Summa tio största innehav	34,7
Likviditet	18,0
Räntebärande innehav	23,1
Totalt antal aktieinnehav	25

Större förändringar

Köp	Sälj
Valmet	UPM
Epiroc	Coloplast
Lundbeck	SKF

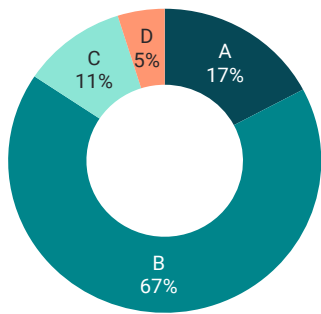
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	27,5
Finans	22,3
Fastighet	7,8
Sällanköpsvaror	6,3
Hälsovård	5,8
Material	5,4
Informationsteknologi	4,2
Dagligvaror	1,5
Kommunikationstjänster	0,7
Energi	0,3

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	11
■ D	5
■ 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.

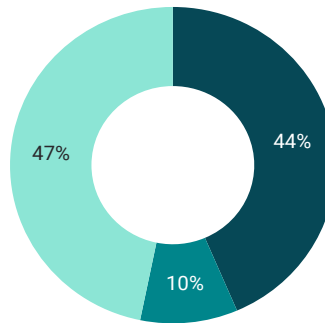
Andel av fond (%)

Hittills 2024	89
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%



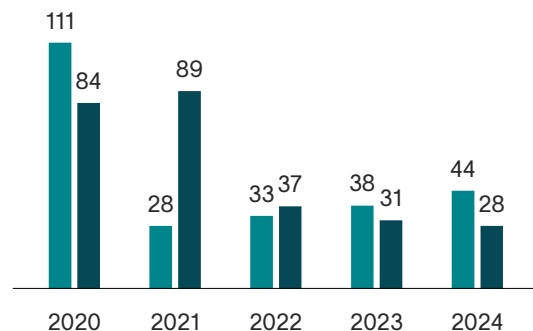
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	44
■ Åtagande om SBT	10
■ Inget SBT	47

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	0,9	1,2
Totalrisk (%)	10,8	9,9
Tracking error	3,7	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-2,8	
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-	8,0
	BBB+/BBB/BBB-	15,0
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		18,0
Summa officiellt kreditbetyg		17,6

Tillgångsallokering



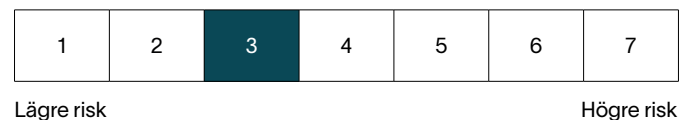
Tillgångsslag	Andel av fond (%)
Aktieandel	58,9
Rän-teandel	23,1
Likviditet och Certifikat	18,0

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	35,04 kr
Fondförmögenhet	10 173 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.

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.