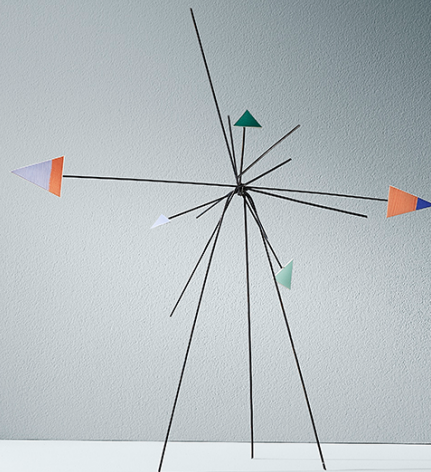


Månadsrapport juli 2024

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.

Svenska börsen glänste i juli

Oförändrad aktieandel omkring 80 procent



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Det var en blandad utveckling på de globala och nordiska aktiemarknaderna i juli. Den svenska marknaden hörde till de starkare där framför allt småbolagen steg påtagligt. Fastighetssektorn utvecklades starkt i spåren av sjunkande räntor, medan råvarusektorerna var svaga som en följd av rapporter som inte mötte förväntningarna. Den svagaste marknaden i Norden var den danska där tungviktaren Novo Nordisk gick ned kraftigt efter farhågor om ökade konkurrens på marknaden för behandling av fetma.

En stor del av portföljbolagen har rapporterat för det andra kvartalet och rapporterna var i genomsnitt ungefär som väntat. Det är ingen riktig schvung i den internationella konjunkturen och inte heller orderingången varslar om att bättre tider är nära förestående. Samtidigt är vinstmarginalerna fortsatt på rekordnivåer i många sektorer, vilket visar att bolagen har varit framgångsrika i att hantera episoden med kraftigt stigande inflation. Vinsterna i verkstadsbolagen och bankerna var oförändrade jämfört med ett år sedan. Bolag exponerade mot skogs- och gruvindustrin överraskade över lag negativt där vårens prisuppgång på olika råvaror har kommit av sig.

Bland portföljbolagen kom fönstertillverkaren Inwido återigen med en bra rapport där de försvarade vinstmarginalerna på ett imponerande sätt i en tuff marknad. Bland besvikelserna kan nämnas gruvutrustningsbolagen Metso, Epiroc och Sandvik där marknaden är fortsatt förvånansvärt svag. Energiomställningen mot fossilfritt kommer att kräva väsentligt högre global metallproduktion, men det syns ännu inte utrustningsbolagen.

Konjunktursignalerna har varit något sämre än väntat i såväl USA som Europa under sommaren. Det enda som är positivt med det är att det ökar sannolikheten för räntesänkningar under hösten. Det mest positiva i världsekonomin är att inflationen ser ut att vara under kontroll. Till och med i USA har inflationen sjunkit ordentligt de senaste månaderna och närmar sig centralbankens inflationsmål.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Juli 2024	2,0	2,3
År 2024	6,2	11,1
1 år	9,2	18,4
3 år	9,5	9,4
5 år	56,4	66,1
10 år	174,0	165,4
Sedan start (130516)	210,7	216,6
Genomsnitt 24 mån	7,3	11,6
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.

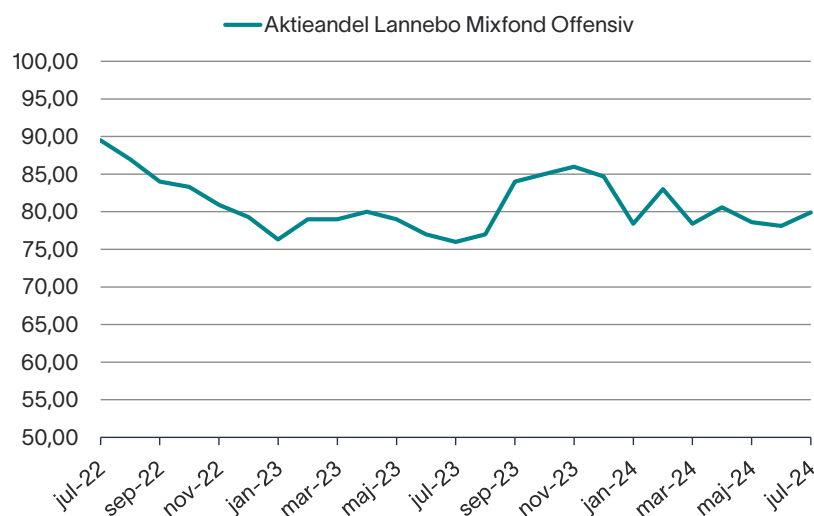
² Innan 2020-06-01 var fondens jämförelseindex ett sammansatt index bestående av 75 % SIXPRX och 25 % Nasdaq OMX Credit SEK. Innan 2018-06-01 var fondens jämförelseindex SIXRX.

³ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

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

Obligationsräntorna sjönk rejält i juli som en följd av lägre inflation och svagare tillväxt. Den tioåriga statsobligationsräntan i Sverige och Tyskland är anmärkningsvärt låg på omkring två procent. Om man utgår från att Riksbanken och ECB når sina inflationsmål innebär det ingen real avkastning för den som lånar ut pengar till svenska eller tyska staten. Däremot finns det givetvis utrymme för centralbankerna att lätta på penningpolitiken, för de korta marknadsräntorna är över ett normalläge.

Vi höll aktieandelen oförändrad på omkring 80 procent. Vi är fortsatt lite försiktiga till börserna i det korta perspektivet då uppgången i år har drivits i relativt stor utsträckning av högre aktievärderingar snarare än högre bolagsvinster. Dessutom har konjunktursignalerna varit svagare än väntat den senaste tiden, vilket ökar risken för att vinstförväntningarna är för optimistiska.



Vi ökade innehavet i Nordea och finansierade det med att minska i Swedbank och Handelsbanken. Trots en bra operationell utveckling, föll Nordea efter kvartalsrapporten då marknaden var besviken över att aktieåterköpsprogram har förskjutits till 2025. Eftersom inget fundamentalt har hänt och värderingen hör till de lägsta bland de stora bankerna, ökade vi innehavet.

Vi ökade även innehavet i SCA och minskade samtidigt positionen i det finska skogsbolaget UPM. Båda bolagen rapporterade svagare än väntat, men vi bedömer att förutsättningarna för en stark vinstökning är bättre för SCA än UPM. Dessutom är värderingen attraktiv. Slutligen ökade vi innehavet i Valmet som är ett nytt innehav sedan i juni. Orderingången har förbättrats och bolaget var mer optimistiskt om utvecklingen inom skogsindustrin. Vi minskade samtidigt i ett annat verkstadsbolag, SKF, som kommer att ha svag en industrikonjunktur att kämpa emot under hösten.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Investor B	7,5
AstraZeneca	5,6
Swedbank A	5,4
Hexagon B	5,0
Handelsbanken A	4,6
Bravida Holding	4,4
Nibe Industrier B	3,7
Nordea	3,5
Metso Outotec	3,3
Balder B	3,3
Summa tio största innehav	46,3
Likviditet	11,0
Räntebärande innehav	9,2
Totalt antal aktieinnehav	25

Större förändringar

Köp	Sälj
Nordea	Swedbank
Valmet	SKF
SCA	UPM

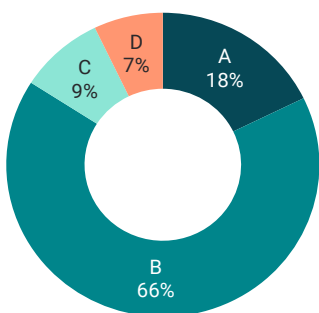
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	31,4
Finans	22,6
Material	8,1
Sällanköpsvaror	7,6
Hälsovård	7,2
Informationsteknologi	5,0
Fastighet	4,9
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	66
■ C	9
■ D	7
■ 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.

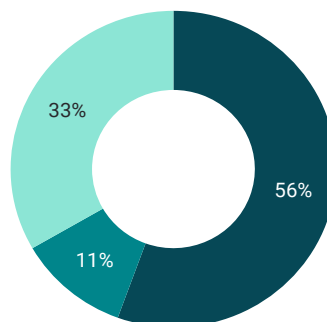
Andel av fond (%)

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%



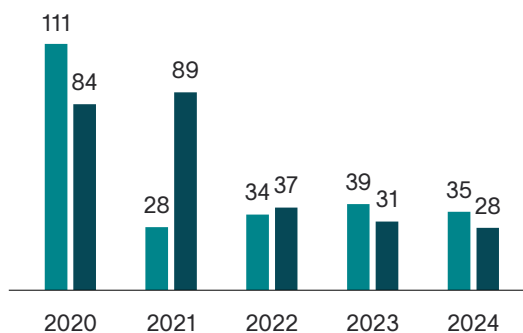
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	56
■ Åtagande om SBT	11
■ Inget SBT	33

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	0,6	1,0
Totalrisk (%)	12,0	12,5
Tracking error	4,6	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-3,3	
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-	1,7
	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		11,0
Summa officiellt kreditbetyg		7,3

Tillgångsallokering



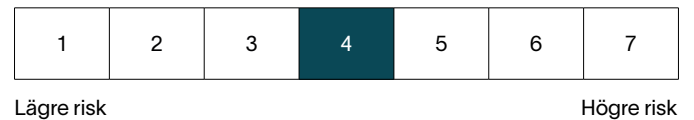
Tillgångsslag	Andel av fond (%)
■ Aktieandel	79,9
■ Likviditet och Certifikat	11,0
■ Räntheandel	9,2

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs	310,66 kr
Fondförmögenhet	1 955 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.