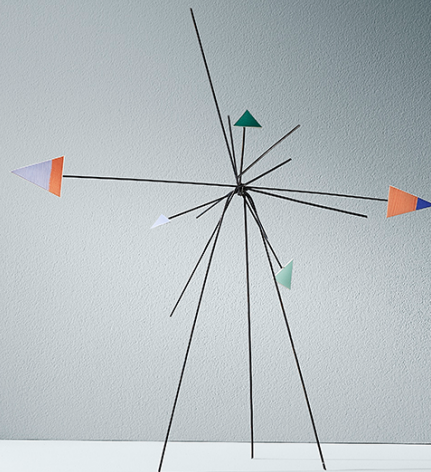


Lannebo

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.

Kinastimulanser lyfte börserna

Minskning i Metso



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Efter en trevande inledning av månaden fick världens börser rejäl fart när den kinesiska centralbanken mot slutet av månaden presenterade stimulanser på löpande band. De asiatiska börserna steg påtagligt vilket drog med sig börserna i USA och Europa. I Norden var Sverige den starkaste marknaden medan den danska börsen, som domineras av defensiva hälsovårdsbolag inklusive Novo Nordisk, föll när riskaptiten ökade. Småbolagen gick något bättre än de större bolagen. Fastighetssektorn blev vinnare på lägre räntor medan banker återfinns i den andra änden av spektrumet.

Den kinesiska ekonomin (och börsen) har haft det kämpigt under lång tid och har inte alls återhämtat sig så starkt som väntat efter pandemin. Tillväxtmålen har justerats ned och årets mål om en BNP-tillväxt på 5 procent ser inte ut att nås.

Det är mot den bakgrunden som de ekonomisk-politiska stimulanserna ska ses. Den kinesiska centralbanken har sänkt styrräntor, minskat bankernas kassareservkrav, samt lättat på reglerna för kontantinsatser vid köp av bostäder. Syftet är förstås att få i gång kreditefterfrågan, men det är tveksamt om det lyckas eftersom det är just skuldsättningen och en tidigare överproduktion av bostäder som tynger ekonomin. Det har även kommit tydliga signaler om att finanspolitiska stimulanser är på gång. Inga beslut är fattade, men erfarenhetsmässigt har finanspolitik en mer tydlig effekt på den ekonomiska tillväxten.

Det stundar snart rapportssäsong igen och inför den har det kommit vinstvarningar på löpande band. De är främst koncentrerade till bilindustrin, där konsumenterna tvekar inför att köpa nya bilar i allmänhet och elbilar i synnerhet. Det senare är extra besvärligt för bilproducenterna eftersom de har investerat stort i nya produktionsanläggningar och bilmodeller för eldrift. Det har även varit många vinstvarningar bland bolag som tillverkar andra konsumentprodukter än bilar.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
September 2024	0,6	1,5
År 2024	6,9	12,9
1 år	13,1	25,5
3 år	15,0	17,3
5 år	55,6	66,0
10 år	173,5	167,6
Sedan start (130516)	211,9	220,8
Genomsnitt 24 mån	13,3	19,3
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.

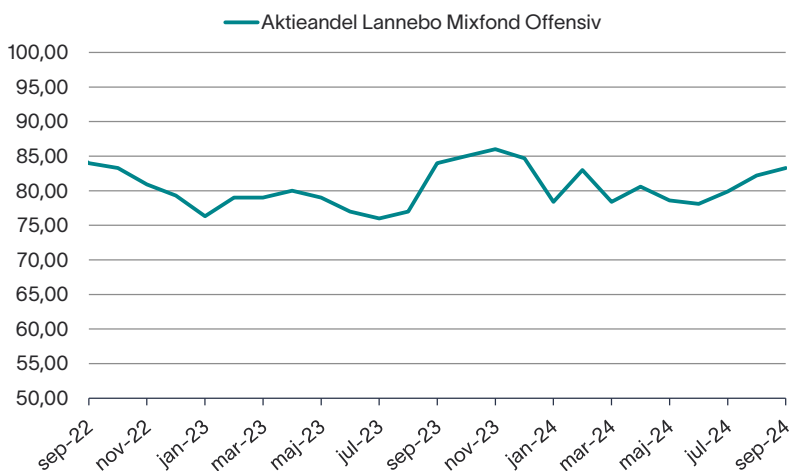
³ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

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	-0,1	0,6	-	-	-

Bland innehaven i fonden har vi inte haft några bolag som har vinstvarnat inför rapporterna för det tredje kvartalet. Men det finns givetvis risk för att så sker framför allt inom cyklisk industri. Risken för vinstvarningar på kort sikt, vilket är negativt för börsen, ställs emot förhoppningar om bättre konjunktur 2025 drivet av lägre inflation och räntesänkningar, vilket skulle vara positivt.

Centralbankerna har sänkt räntor på bred front och signalerar fortsatta rejäla sänkningar i närtid. I Norden har det har gynnat fastighetsbolagen som kommer att få väsentligt lägre finansieringskostnader. Förlorare är bankerna vars räntenetton kommer att försämrats. Bankerna är samtidigt ovanligt lågt värderade, så räntenettoförsämringen borde vara väl diskonterad.

Aktieandelen ökade något till från 82 till 83 procent under september. Den främsta anledningen till ökningen är att många av fondens innehav gynnades i börsrallyt som orsakades av stimulanspaketet från Kina.



Vi fortsatte att öka fondens innehav i Nordea som föll på grund av att räntorna faller. Räntesänkningar från centralbanker borde vara diskonterade vid det här laget och vi valde därför att köpa fler aktier. Aktien är attraktivt värderad och ger en hög direktavkastning. Samtidigt så är banken överkapitaliserad och kommer troligen komma med ett återköpsprogram inom överskådlig tid. För att inte öka fondens totala bankexponering så sålde vi Swedbank emot. Anledningen till det är att deras resultat drabbas hårdare av lägre räntor.

Även innehaven i gruvutrustningsbolaget Epiroc och den finska lågprishandlaren Puuilo ökades på.

Den främsta nettoförsäljningen gjordes i det finska gruvutrustningsbolaget Metso. Sedan de förvärvade finska Outotec har den förvärvade verksamheten drabbats av en mängd bakslag i form av projekt som har blivit försenade eller mycket dyrare än förväntat. Vi ser att vi får en mer kvalitativ exponering mot gruvsektorn genom innehaven i Sandvik och Epiroc.

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Investor AB	8,5
Nordea Bank ABP	5,8
Hexagon AB	5,6
Nibe Industrier AB	5,4
Swedbank AB	5
Svenska Handelsbanken AB	4,9
Svenska Cellulosa SCA AB	4,7
Astrazeneca PLC	4,4
Bravida Holding AB	4,4
Fastighets AB Balder	4,1
Summa tio största innehav	52,8

Större förändringar

Köp	Sälj
Nordea	Metso
Epiroc	Swedbank
Puuilo	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industri	28,1
Finans	26,6
Sällanköpsvaror	12,9
Material	10
Teknik	6,8
Hälsovård	6,7
Fastighet	5,3
Energi	2,4
Dagligvaror	1,3

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,4	1,9
Totalrisk (%)	10,2	10,8
Tracking error	4,5	
Alfa	-3,5	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,3	

Tillgångsallokering



Tillgångsslag	Andel av fond (%)
Aktieandel	83,3
Räntheandel	9,3
Likviditet och Certifikat	7,4

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs	311,9 kr
Fondförmögenhet	1 908 mkr
Antal innehav	37
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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

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.