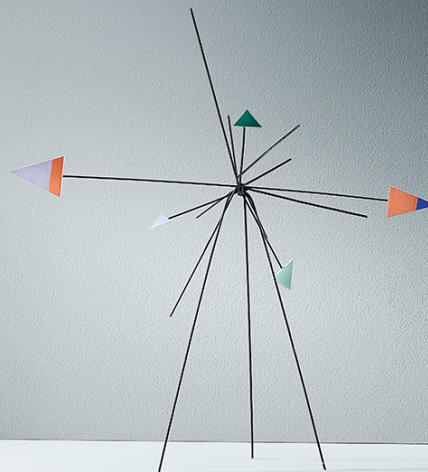


Lannebo

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.

Höstdepp på börsen

Novo Nordisk gör entré igen



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Världens börser föll i oktober när rapportssäsongen för det tredje kvartalet drog i gång och det amerikanska presidentvalet närmade sig. De nordiska börserna hörde till de svagaste. Finland hade den allra svagaste utvecklingen följt av Sverige, medan Norge var starkast. Småbolagen utvecklades sämre än de stora bolagen.

Oktober blev en svag månad på världens börser. Inför släppen av rapporterna för det tredje kvartalet var det ovanligt många vinstvarningar från bolagen. Svagheten var koncentrerad till bolag som är verksamma inom eller är beroende av bilindustrin. Det är framför allt försäljningen av elbilar som har blivit betydligt svagare än väntat. Men vinstvarningarna dök upp i alla möjliga branscher; inte minst inom konsumentvaror, bygg och tillverkningsindustrin.

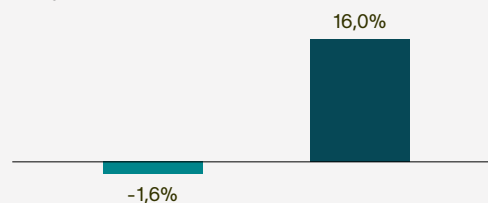
Vinstvarningarna pressade börserna inledningsvis, men när väl rapporterna kom, var de inte så svaga som befarat. Börserna återhämtade sig därmed under loppet av oktober, men de avslutande dagarna blev riktigt svaga utan uppenbar anledning.

Hur ser det då ut i den globala konjunkturen? Det kan återigen konstateras att det är USA som är ljuspunkten. BNP fortsätter att växa i god takt och det är framför allt den privata konsumtionen som överraskar positivt. Det skapas även gott om nya jobb. I Europa är det desto trögare och någon ljusning på kort sikt är svår att se. Läget i den tyska ekonomin är särskilt bekymmersam. I Kina stimuleras det frikostigt både via penning- och finanspolitik, men få tror att det kommer att få någon tydlig effekt på den tröga efterfrågan. Så hoppet står till att de lägre räntorna och stigande reala inkomster för hushållen, tack vare nedgången i inflationen, kommer att lyfta tillväxten under 2025.

De långa marknadsräntorna steg kraftigt runt om i världen. Drivande faktor är främst den starka utvecklingen i USA där tillväxten hållit uppe bättre än väntat, inflationen har varit högre och bristen

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Oktober 2024	-1,6	-2,6
År 2024	4,8	9,5
1 år	16,0	24,8
3 år	7,8	9,7
5 år	46,7	56,5
10 år	162,9	155,5
Sedan start (130516)	205,7	211,0
Genomsnitt 24 mån	9,8	14,7
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.

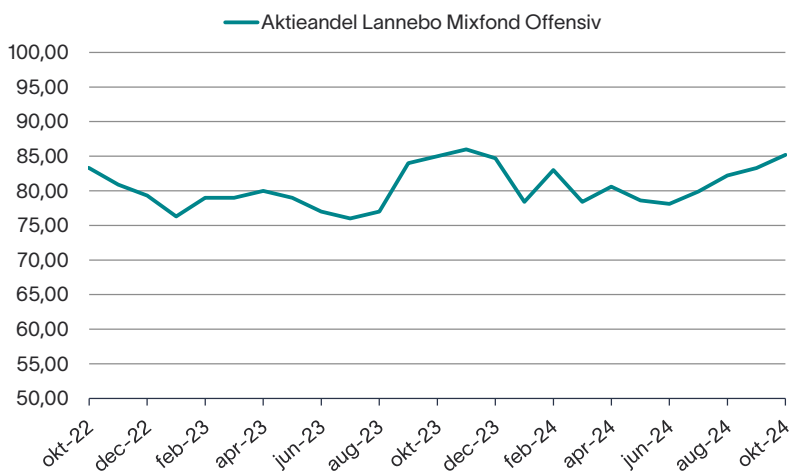
³ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

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	-1,6	-	-

på arbetskraft kvarstår. Dessutom är marknaden orolig för det stundande presidentvalet i USA där Trump, vid en vinst, befaras att föra en inflationistisk politik med höjda tullar och ifrågasättande av centralbankens oberoende.

Bland portföljbolagen rapporterade bankerna bättre resultat än väntat. Räntenettet försvagas förvisso, men det kompenseras till viss del med god kostnadskontroll. Även Thule kom med en bra rapport med imponerande vinstmarginaler. Svaga rapporter kom bland annat från Valmet och Electrolux.

Aktiedelen ökades marginellt till 85 procent. Vi har förvisso en förhållande försiktig börssyn i det korta perspektivet, vilket skulle motivera en lägre aktieandel. Men vi tycker att många aktier har en attraktiv direktavkastning relativt den avkastning vi kan få på räntemarknaden. Det gäller inte minst de nordiska bankerna, varför vi har behållit aktieandelen på en relativt oförändrad nivå.



Novo Nordisk är ett nygammalt innehav. Vi har ägt aktien tidigare, men tyckte att den blev för högt värderad under rallyt det senaste året. Nu har aktien kommit ner till en nivå där vi, enligt vår mening, kan räkna med god riskjusterad avkastning framöver. Vi ökade innehavet i Nordea som är mest attraktiv värderad av de stora nordiska bankerna och har hög direktavkastning. Electrolux tyckte vi föll för mycket efter rapporten.

Vi minskade innehavet i Thule. Rapporten var förvisso bra, men den positiva kursreaktionen blev oväntat stor och vi passade på att sälja en del av positionen. Vi minskade även innehavet något i Swedbank.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel (%)
INVESTOR AB	8,3
NORDEA BANK ABP	6,7
Svenska Handelsbanken Ab	5,3
Nibe Industrier Ab	5,1
HEXAGON AB	5,1
Bravida Holding Ab	4,6
Svenska Cellulosa SCA AB	4,5
SWEDBANK AB	4,3
AstraZeneca Plc	4,3
Inwido Ab (Publ)	4,0
Summa tio största innehav	52,2

Större förändringar

Köp	Sälj
Nordea	Swedbank
Novo Nordisk	Thule
Electrolux	-

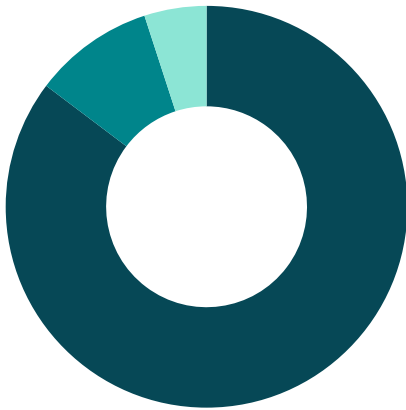
Branschfördelning

Bransch	Andel (%)
Finans	27,0
Industri	26,6
Sällanköpsvaror	13,6
Material	9,7
Hälsovård	7,7
Teknik	6,3
Fastighet	5,0
Energi	2,9
Dagligvaror	1,3

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,0	1,4
Totalrisk (%)	10,1	10,9
Tracking error	4,6	
Alfa	-2,4	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	0,3	

Tillgångsallokering



Tillgångsslag	Andel av fond (%)
Aktieandel	85,2
Räntheandel	9,7
Likviditet och Certifikat	5,0

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs	305,7 kr
Fondförmögenhet	1 843 mkr
Antal innehav	36
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.
