

LANNEBO

Lannebo Mixfond

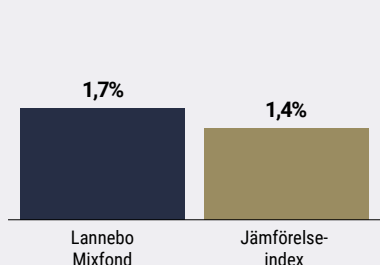
Sverigeregistrerad blandfond

Månadsrapport februari 2021

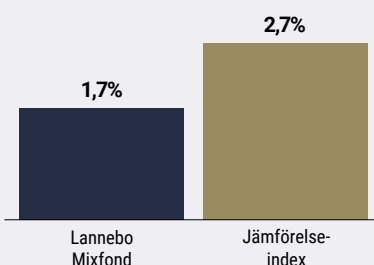
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2021 **Feb 2021** Mar 2021 Apr 2021 Maj 2021 Jun 2021 Jul 2021 Aug 2021 Sep 2021 Okt 2021 Nov 2021 Dec 2021

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Mixfond	Jämförelse-index ¹
Februari 2021	1,7	1,4
År 2021	1,7	2,7
3 år	22,9	28,2
5 år	45,5	47,9
10 år	109,7	96,8
Sedan start (000804)	230,2	217,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	8,6	11,4
2020 ²	5,6	9,2
2019 ²	22,1	17,2
2018 ²	-5,7	-2
2017 ²	6,4	5,4
2016 ²	4,3	6,8

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.

Rapporter, räntor och råvaror i fokus

Ökad aktieandel i fonden.

Stockholmsbörsen fortsatte att stiga under februari och har därmed inlett året starkt. Men sammansättningen av de aktier som har presterat bäst har varit väsentligt annorlunda jämfört med förra årets vinnare. Vi kan konstatera att kraftiga uppgångar i metall- och oljepriser har lyft bolag inom dessa sektorer. Även bankaktierna har fått fart drivet av stigande obligationsräntor, vilket anses gynna sektorn. Bolag exponerade mot olika hållbarhetsteman har däremot haft det tufft under inledningen av året.

Den positiva trenden där börsbolagen levererar bättre rapporter än väntat fortsatte under det fjärde kvartalet. Bolagen har framgångsrikt kunnat anpassa kostnaderna under pandemin och när nu efterfrågan vänder uppåt har det i många fall givit marginalförbättringar som varit väsentligt bättre än analytikernas prognoser. Även försäljningen var något bättre än väntat, men här lär ju uppgången ske främst under 2021 när de negativa effekterna av pandemin klingar av.

Oblighationsräntorna steg påtagligt under februari som en följd

Avkastning per månad

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

av hastigt uppblossad inflationsoro, vilket i sin tur berodde på kraftigt stigande råvarupriser. Stigande räntor är främst negativt för tillväxtbolag där vinsterna ligger långt in i framtiden, medan det gynnar så kallade värdeaktier med lägre värderingar. Ränteuppgången skapade bryderi hos centralbankerna som ju genom sina omfattande stödköp av obligationer syftar till att hålla nere räntorna. Detta för att inte det ska sätta käppar i hjulen för den ekonomiska återhämtningen efter pandemin. Centralbankschefer har vid upprepade tillfällen den senaste tiden ryckt ut för att lugna ner obligationsmarknaden och bedyra att den lagda politiken ligger fast. Den innebär att obligationsköpen fortsätter och att den första styrräntehöjningen ligger flera år bort. Riksbanken tänker sig exempelvis att reporäntan ska vara oförändrad åtminstone till 2023.

Vi tycker att frågan om inflationsrisker är svårbedömd. Det faktum att så gott som alla råvarupriser och alla transportpriser har stigit, samtidigt som vissa bolag rapporterar om komponentbrist, kan vara en följd av att olika varuförsörjningskedjor fortfarande fungerar dåligt under pandemin. Om det är huvudanledningen till den senaste tidens prisstegringar snarare än kraftig ökning i efterfrågan, kommer dessa rättas till när ekonomiska läget normaliseras. Det är också viktigt att komma ihåg att det som skapar inflation i slutändan är när lönekostnader stiger, inte råvarupriser.

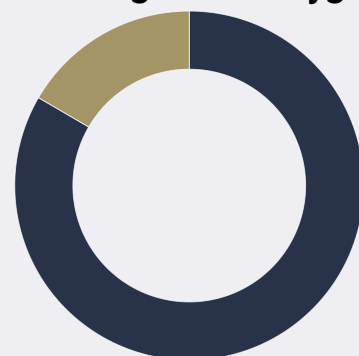
Vi ser samtidigt övervägande positiva signaler i världsekonomin. De flesta indikatorerna förbättras och framtidsoptimismen har stigit.

Vid månadens slut uppgick aktieandelen i fonden till 72 procent, vilket är en ökning jämfört med föregående månad då aktieandelen uppgick till 70 procent. Trots att börsen har gått starkt under en tid hittar vi fortfarande attraktivt värderade bolag. Sedan bör de vaccinerings som kommer, om än något försenade, göra att vi långsamt återgår till en mer normal värld. Det torde ha en positiv effekt på aktiemarknaden.

Den här månaden har vi inte investerat i några nya bolag utan det är gamla trojänare som fått påfyllning. Vi tycker att Skanskas aktie är attraktivt värderad, NIBE väl positionerat för en omställning för mer klimatvänlig uppvärmning och SKF har visat att de har en starkare lönsamhetsbas än tidigare.

Efter stark kursutveckling har vi minskat innehaven i Stora Enso och SSAB. Vi minskade även positionen i Novo Nordisk under februari.

Fördelning kreditbetyg



	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	2,1
	BBB+/BBB/BBB-	16,5
High yield	BB+/BB/BB-	3,7
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0

Likviditet/övr. marknadsvärde 5,3

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 12,7 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
AstraZeneca	3,4
Thule	3,3
Bravida	3,3
Trelleborg B	3,3
Alfa Laval	3,2
Sampo A	3,2
SKF B	3,1
JM	3,0
Novo Nordisk B	2,9
AFRY B	2,9
Summa tio största innehav	31,6
Likviditet	5,3
Räntebärande innehav	22,3
Totalt antal aktieinnehav	32

Större förändringar under månaden

Köp

Skanska
NIBE Industrier
SKF

Försäljningar

Stora Enso
Novo Nordisk
SSAB

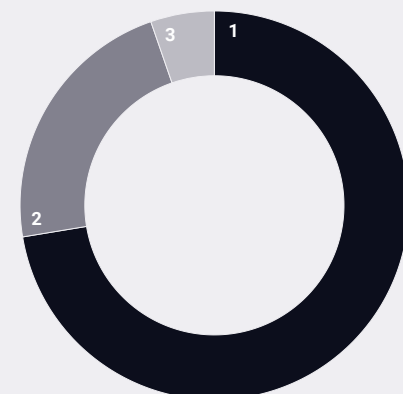
Risk / avkastningsprofil



Nyckeltal

	Lannebo Mixfond	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,7	1,2
Totalrisk (%)	13,1	9,9
Tracking error	3,9	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-0,5	
Beta	1,3	
Omsättnings-hastighet, ggr (201231)	0.8	

Tillgångsallokering



#	Tillgångsslag	Andel, %
1.	Aktieandel	72,4
2.	Ränteandel	22,3
3.	Likviditet	5,3

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	28,51
Fondförmögenhet (mkr)	10 659
Förvaltningsavgift	1,60%
Bankgiro	5563-4612
ISIN	SE000740706
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp(kr)	100
PPM-nr	878520
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300QG0J2673JXLY25

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.

Fonden riktar sig till dig som

- Tror på aktiv förvaltning med en flexibel investeringsstrategi mellan aktier och räntor och ett aktivt aktieval.
- Inte själv vill allokera dina besparingar mellan aktier och räntor beroende på marknadsläget.

Placeringsinriktning

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltad blandfond som huvudsakligen investerar i svenska aktier och räntebärande värdepapper. I de fall intressanta möjligheter identifieras sker investeringar även utanför Sveriges gränser. En möjlighet som särskiljer Lannebo Mixfond från många andra blandfonder är att den kan investera upp till 100 procent i aktier men även gå ur aktiemarknaden helt. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

Förklaringar

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.

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).

Totalrisk Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

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.

Informationskvot Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Alfa Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

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.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.