

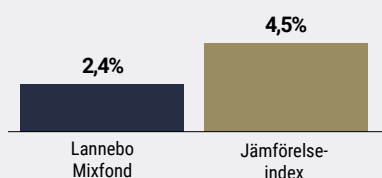
# Lannebo Mixfond

Sverigeregistrerad blandfond  
Månadsrapport januari 2023

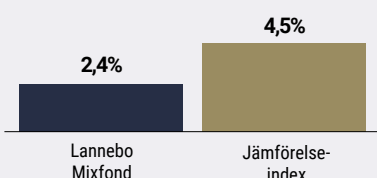
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2023   Feb 2023   Mar 2023   Apr 2023   Maj 2023   Jun 2023   Jul 2023   Aug 2023   Sep 2023   Okt 2023   Nov 2023   Dec 2023

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

## Tomterally i januari

### Minskning av aktieandelen

Året startade med en riktig börsfest runt om i världen med Sverige i topp bland de nordiska marknaderna. Den främsta drivkraften var tecken på förbättring i den europeiska konjunkturen och att inflationstoppen förefaller vara passerad. Även bolagsrapporterna har så långt givit lugnande besked kring tillståndet i världsekonomin. De aktier som har utvecklats bäst i år är i stor utsträckning de som tappade mest i slutet på förra året. I den miljön har fonden presterat sämre än sitt jämförelseindex.

Tillväxtsignalerna har, främst i Europa, varit bättre än befarat de senaste månaderna. Prognosmakarna har räknat med att den europeiska ekonomin går in i en recession under 2023. Valfyllda lager av fossilgas och en mild vinter har dock fått gaspriset att rasa. Många länder har dessutom infört olika former av elpriskompensation, vilket gör att elproducenterna och staten betalar notan. Det har minskat sannolikheten åtminstone för en djup recession, men det är heller inte lika säkert att det ens blir en mild recession. En spännande vår stundar således.

Även den amerikanska ekonomin undviker recession så här långt och bristen på arbetskraft består. BNP-tillväxten i det fjärde kvartalet 2022 var nära 3 procent och tillväxten ser ut att fortsätta under inledningen av det här året. I den positiva makrokolumnen kan även läggas att den kinesiska ekonomin öppnar upp vilket rimligtvis innebär succesivt högre tillväxt.

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Mixfond	Jämförelseindex <sup>1</sup>
Januari 2023	2,4	4,5
År 2023	2,4	4,5
3 år	22,7	16,5
5 år	40,2	33,8
10 år	122,1	91,7
Sedan start (000804)	275,4	232,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	7,5	3,0
2022 <sup>2</sup>	-8,3	-13,2
2021 <sup>2</sup>	23,0	18,5
2020 <sup>2</sup>	5,6	9,2
2019 <sup>2</sup>	22,1	17,2
2018 <sup>2</sup>	-5,7	-2

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2,4	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

USA ligger före Europa i inflationscykeln och därifrån kommer uppmuntrande signaler. Inflationstakten dämpas snabbt precis som förväntat, vilket minskar sannolikheten för fortsatta aggressiva räntehöjningar. Även i EU ser inflationen ut att ha toppat, medan enskilda länder, såsom Sverige, fortfarande inte passerat inflationstoppen.

De långa marknadsräntorna föll på bred front under månaden, som en följd av att förväntningar om att räntetoppen ligger nära. En eller ett par räntehöjningar till innan det blir tillfällig paus förefaller rimligt, men om detta är toppen kommer främst att bestämmas av inflationsutvecklingen.

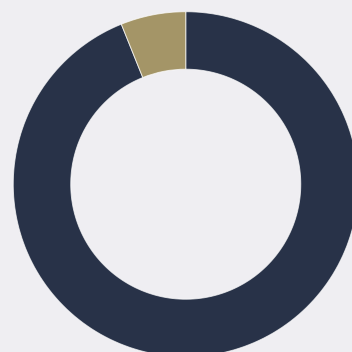
Rapporterna för de fjärde kvartalet har i de flesta fall varit bättre än befarat och någon recession syns inte i utfallssiffrorna. De visar en avtagande takt i den reala försäljningen, men orderböckerna är alltså välutfyllda. Vinstmarginalerna försämrats, men sker från rekordhög nivå. Insatsvarubristen inklusive halvledare förefaller att lätta.

Efter den starka inledningen på året valde vi att minska aktieandelen ned till knappa 60 procent. Det inledande kursrallyt gjorde oss än mer försiktiga än tidigare och har valt att ytterligare fokusera på bolag med relativt stabil vinstutveckling. Det finns fortsatt flera risker som inte är fullt utspelade ännu kring konjunkturutveckling, inflation och säkerhetspolitik.

Eftersom vi nettosålde aktier i januari så är de största köpen förhållandevis små. Det största gjordes dock i Hexagon och det som tilltalar oss främst är bolagets höga bruttomarginaler samt återkommande intäkter. Den stabiliteten tycker vi inte reflekteras i dagens värdering. Vi har även ökat något i Ørsted och SCA.

Under månaden sålde vi slutligen den sista posten i Boliden. Detta är ett led i att minska den cykliska exponeringen i fonden. Vi minskade även i Sandvik och i Alfa Laval.

## Fördelning kreditbetyg



Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
<b>Investment grade</b>	
AAA	0,0
AA+/AA/AA-	0,0
A+/A/A-	6,8
BBB+/BBB/BBB-	11,7
<b>High yield</b>	
BB+/BB/BB-	1,2
B+/B/B-	0,0
CCC/CC/C	0,0
<b>Default</b>	
D	0,0

Likviditet och certifikat 20,2

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 32,4 procent.

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Bravida	3,9
Investor B	3,8
NIBE Industrier B	3,8
AstraZeneca	3,4
OX2	3,1
Swedbank A	2,9
Sampo A	2,6
Alfa Laval	2,4
Ørsted A/S	2,4
DNB	2,3
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>30,7</b>
Likviditet och certifikat	20,2
Räntebärande innehav	19,7
Totalt antal aktieinnehav	26

## Större förändringar under månaden

Köp

Hexagon  
Ørsted  
SCA

Försäljningar

Boliden  
Sandvik  
Alfa Laval

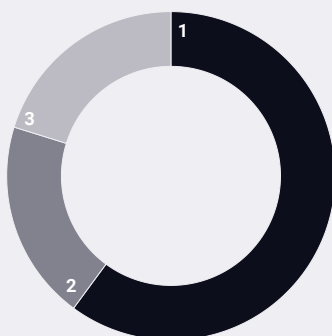
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

## Nyckeltal

	Lannebo Mixfond	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,6	0,3
Totalrisk (%)	13,5	11,9
Tracking error	4,2	
Informationskvot	1,1	
Alfa	0,4	
Beta	1,1	
Omsättnings-hastighet, ggr (221231)	0,7	

## Tillgångsallokering



#	Tillgångsslag	Andel, %
1.	Aktieandel	60,1
2.	Ränteandel	19,7
3.	Likviditet och certifikat	20,2

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Charlotta Faxén &amp; Peter Lagerlöf</b>
Fondens startdatum	<b>2000-08-04</b>
Andelskurs (kr)	<b>32,41</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>10 531</b>
Årlig avgift	<b>1,64%</b>
Bankgiro	<b>5563-4612</b>
ISIN	<b>SE0000740706</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp(kr)	<b>100</b>
PPM-nr	<b>878520</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod	<b>549300QG0J2673JXLY25</b>

## 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](http://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 förvaltat 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.