

Lannebo Mixfond

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.



Räntehopp lyfte börsen Måttlig ökning av aktieandelen



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Världens börser steg kraftigt under november drivet av förhoppningar att de sista räntehöjningarna av de ledande centralbankerna är gjorda. De nordiska börserna följde med i börsryan där den svenska börsen steg mest, medan den norska klättrade mer blygsamt. Börsuppgången gynnade främst mindre bolag som steg mer än breda börsindex efter en lång period av svag relativutveckling.

Federal Reserve, ECB, Bank of England, Norges Bank och Riksbanken valde alla att hålla styrräntan oförändrad på sina möten i november. Budskapen från centralbankerna var snarlika. De betonar att inflationstakten har dämpats påtagligt och på sikt bör komma ner mot inflationsmålet. Samtidigt ger de tydliga signaler att nya räntehöjningar kan bli aktuella om inflationen inte faller som förväntat.

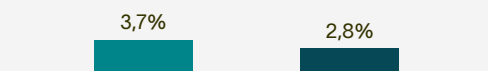
Marknaden reagerade snabbt på dessa besked. Börserna steg och räntorna föll. Nu finns inga räntehöjningar inprisade längre på räntemarknaden och i stället har förväntningarna om räntesänkningar växt. Den första räntesänkningen i USA och av ECB väntas nu komma våren 2024. Riksbanken väntas sänka räntan under sommaren nästa år.

Lägre räntor gynnade bland annat fastighetsbolagen. Fastighetsindex gick upp med nära 20 procent under november. En av vinnarna var Balder, som vi äger i fonden, som var upp hela 31 procent. Även bankerna utvecklades starkt under månaden. Detta trots att lägre räntor, allt annat lika, kommer att leda till minskade vinster. En förklaring kan i stället vara att bankerna värderas ovanligt lågt, vilket hänger ihop med oro för kommande kreditförluster från fastighetsbolagen. Minskad oro för fastighetssektorn borde således bidra till normaliserad värdering av bankerna.

Fonden hängde inte med i den starka börsutvecklingen under november. Det är som tidigare det här året ett fåtal innehav som tynger. Bolag verksamma inom förnybar energi är iskallt på världens börser.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
November 2023	3,7	5,1
År 2023	1,5	7,5
1 år	2,8	6,0
3 år	16,2	10,5
5 år	42,0	36,4
10 år	100,2	79,7
Sedan start (000804)	272,2	231,2
Genomsnitt 24 mån	-1,3	-2,5
2022 ²	-8,3	-13,2
2021 ²	23,0	18,5
2020 ²	5,6	9,2
2019 ²	22,1	17,2
2018 ²	-5,7	-2,0

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.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2,4	-0,3	0,1	2,7	-1,5	1,6
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-1,4	-1,0	-1,0	-3,5	3,7	-

Trots en stark resultatutveckling i vindkraftsbolaget OX2 har kursen kollapsat. Även Nibes aktie har rasat trots att försäljning och vinst har ökat med omkring 25 procent i år till nya rekordnivåer. Vi är dock fortsatt övertygande om att energiomställningen kommer att ske och vi har ökat innehaven på dessa attraktiva nivåer. Bravida är en annan surdeg. Men där har bolaget inte levt upp till förväntningarna. De har påverkats mer av byggkonjunkturen än förväntat och har även ett försämrat kassaflöde.

Inkommande makrodata visar tydligt på en svagare konjunktur. BNP krymper i Europa, Kina återhämtar sig inte, och USA bromsar in. Vi bedömer att en mild lågkonjunktur under 2024 är diskonterad i aktiemarknaden. Viktigare för utvecklingen på aktiemarknaden framöver är lägre inflation och därmed förhoppningar om lägre räntor.

Aktiedelen har stigit ett par procentenheter. Vid november månads utgång så uppgick den till 71 procent.

Vi har inte gjort några större förändringar i fonden under månaden utan har mer finjusterat några innehav. Boliden är ett relativt nytt innehav i Mixfonden och vi har ökat på den positionen under november. Likaså gjorde vi i Investor och Handelsbanken.

Vi har minskat i det danska försäkringsbolaget TopDanmark där vi finner värderingen mindre attraktiv jämfört med bankaktier. Efter kursrusningar i fastighetsaktier i allmänhet och Balder i synnerhet så valde vi att ta hem lite vinst i aktien. Vi minskade även positionen i AstraZeneca.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Investor B	4,8
Swedbank A	4,2
AstraZeneca	3,7
Hexagon B	3,6
SKF B	3,5
Handelsbanken A	3,4
Nibe Industrier B	3,4
DNB Bank	3,3
Volvo B	3,3
UPM-Kymmene	3,3
Summa tio största innehav	36,5
Likviditet	5,4
Räntebärande innehav	23,4
Totalt antal aktieinnehav	28

Större förändringar

Köp	Sälj
Boliden	TopDanmark
Investor	Balder
Handelsbanken	AstraZeneca

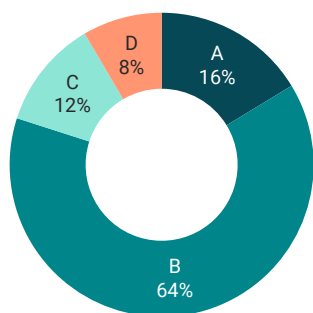
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	30,6
Finans	23,1
Hälsovård	8,9
Fastighet	7,4
Material	6,7
Sällanköpsvaror	5,9
Informationsteknologi	5,8
Energi	3,3
Dagligvaror	2,2
Kommunikationstjänster	0,8

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	16
■ B	64
■ C	12
■ D	8
■ E	0

Valberedningar 2023

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

Bolag

Inwido

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

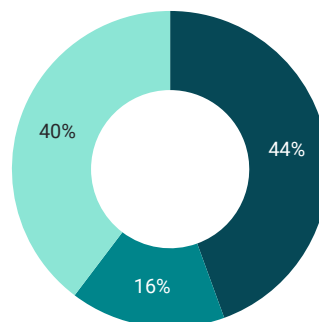
Andel av fond (%)

Hittills 2023	68
2022	75
2021	65

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%



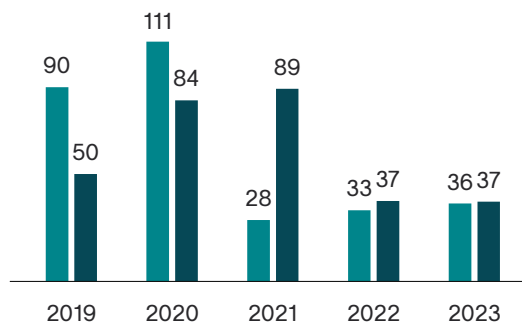
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	44
■ Åtagande om SBT	16
■ Inget SBT	40

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

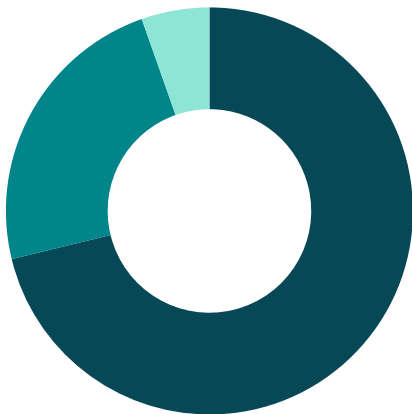
Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,1	-0,3
Totalrisk (%)	12,3	10,9
Tracking error	4,3	
Informationskvot	0,4	
Alfa	1,8	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	9,0
	BBB+/BBB/BBB-	14,4
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		5,4
Summa officiellt kreditbetyg		18,6

Tillgångsallokering



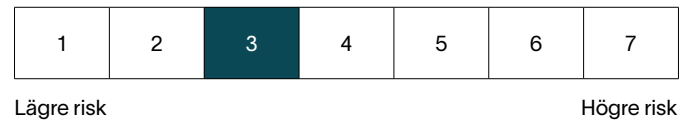
Tillgångsslag	Andel av fond (%)
Aktieandel	71,2
Ränteandel	23,4
Likviditet och Certifikat	5,4

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	32,13 kr
Fondförmögenhet	9 981 mkr
Löpande kostnader*	1,8%
Bankgiro	5563-4612
ISIN	SE0000740706
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	878520
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300QGOJ2673JXLY25

* 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 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.

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.