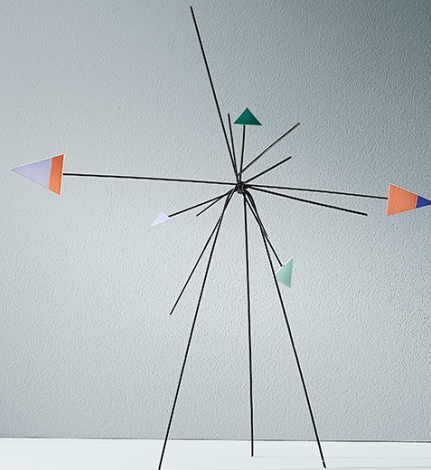


Lannebo

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.

Euforisk börsavslutning

Adjöss till Novo Nordisk



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Börsåret 2023 slutade i eufori med kraftiga uppgångar världen över. Den svenska börsen hörde till de bättre och steg hela 8,2 procent. Utvecklingen i övriga nordiska länder var mer dämpad där energiaktier utvecklades svagt och uppgången i Nordens klart största bolag mätt som marknadsvärde, Novo Nordisk, mattades av.

Drivande var som under november fallande obligationsräntor och förhoppningar om att det kommer ordentliga räntesänkningar av världens centralbanker under det kommande året. De svenska statsobligationsräntorna är nu återigen anmärkningsvärt låga. Räntan på en svensk 10-årig statsobligation är omkring två procent. Det innebär att långgivaren inte får någon real avkastning om Riksbanken når sitt inflationsmål på just två procent. Det förefaller svårt att motivera en investering med så svag förväntad avkastning.

På konjunkturfronten var det förhållandevis händelselöst. Den amerikanska ekonomin fortsätter att växa, medan den europeiska är oförändrad. Den kinesiska tillväxten är blygsam och landets fastighetskris fortsätter. Sysselsättningen fortsätter att öka i god takt i USA om än inte lika starkt som i början av året. Industriindikatorerna i de stora länderna pekar som tidigare på svagt fallande försäljning, men utan någon större dramatik.

Bland portföljbolagen rapporterade den finska lågpriskedjan Puulio ett starkt kvartalsresultat. Bolaget gynnas av den nuvarande trenden där konsumenterna pressas av svag utvecklingen i de disponibla inkomsterna och söker sig till lågprisalternativ. Dessutom öppnar Puulio nya varuhus som snabbt når lönsamhet och som driver på försäljningen.

Värderingen på börsen har stigit den senaste tiden som en följd av börsuppgången och att vinstprognoserna för börsbolagen har justerats ner. Det senare är bland annat ett resultat av att kronan (äntligen) har stärkts från höstens låga nivåer. Kronan har stärkts 13

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
December 2023	6,2	6,5
År 2023	7,1	16,0
1 år	7,1	16,0
3 år	23,9	21,7
5 år	72,5	73,0
10 år	175,4	157,9
Sedan start (130516)	192,4	183,2
Genomsnitt 24 mån	-1,9	-2,8
2022 ³	-10,8	-18,0
2021 ³	29,5	28,6
2020 ³	8,8	12,3
2019 ³	27,9	25,9
2018 ³	-6,0	-2,5

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
2,9	-0,4	0,2	3,4	-2,0	2,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-1,9	-1,5	-1,4	-4,6	4,4	6,2

procent mot dollarn och nära 10 procent mot euron på kort tid. Det påverkar främst resultatet negativt i cykliska bolag, vilka så gott som samtliga är nettoexportörer.

Bågen inför 2024 är alltså hårt spänd där förväntningarna just nu är inställda på ett gynnsamt konjunkturförlopp. Inflationen ska falla, styrräntorna ska sänkas med upp till två procentenheter och tillväxten i världen ska mjuklanda utan att arbetslösheten ska stiga nämnvärt. Det är ett fullt möjligt scenario, men historien har visat att det är mycket svårt att uppnå ett så gynnsamt utfall.

Under december har vi inte gjort några förändringar av aktieandelen utan den är i linje med utgången av november. Den snabba börsuppgången under slutet av året har dock gjort att vissa aktier börjar se högt värderade ut.

Finska UPM hade det motigt i våras när de drabbades av att deras kunder hade byggt upp för mycket lager av pappersprodukter då efterfrågan mattades av snabbare än vad någon förväntat. Vår bedömning är att kunder börjar se en normalisering av lagernivåerna och att beställningarna av UPM:s produkter kommer i gång igen. Vi ökade därför fondens innehav under december. Vi har även ökat på innehavet i den finska gruvleverantören Metso och i OX2.

Den största försäljningen var innehavet i det danska bolaget Novo Nordisk. På två år har aktiekursen näst intill fördubblats och en av anledningarna är den framgångsrika lanseringen av Wegovy, ett läkemedel mot fetma. Läkemedel mot fetma har näst intill blivit en hype på aktiemarknader globalt och vi ser risker för att aktierna har sprungit i väg lite väl snabbt. Därför sålde vi samtliga aktier under december. Vi har även minskat i Volvo och i Ericsson.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Investor B	5,8
Swedbank A	5,1
Hexagon B	4,7
Nibe Industrier B	4,5
Handelsbanken A	4,4
UPM-Kymmene	4,3
AstraZeneca	4,3
OX2	4,1
DNB Bank	4,0
Bravida Holding	4,0
Summa tio största innehav	45,2
Likviditet	6,8
Räntebärande innehav	8,5
Totalt antal aktieinnehav	27

Större förändringar

Köp	Sälj
UPM	Novo Nordisk
Metso	Volvo
OX2	Ericsson

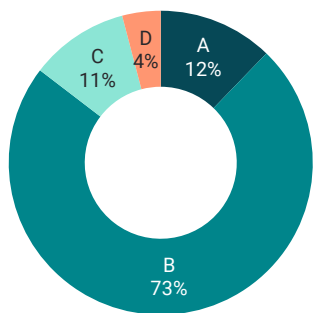
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	32,3
Finans	21,0
Material	8,4
Informationsteknologi	7,4
Hälsovård	6,8
Sällanköpsvaror	6,6
Energi	4,1
Fastighet	3,9
Dagligvaror	1,6
Kommunikationstjänster	1,1

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	12
B	73
C	11
D	4
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.

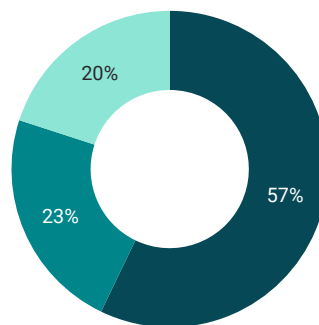
Andel av fond (%)

Hittills 2023	71
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%



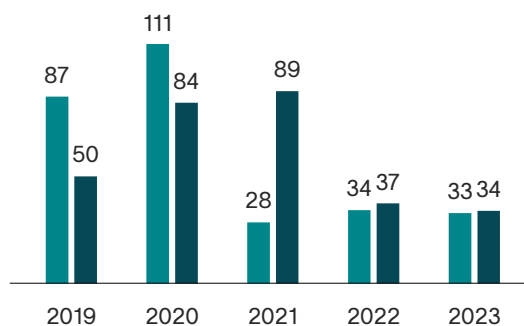
Andel av innehav (%)

Validerat SBT	57
Åtagande om SBT	23
Inget SBT	20

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	35
Män	65

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,1	-0,2
Totalrisk (%)	15,7	16,2
Tracking error	5,1	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,5	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	1,0
	BBB+/BBB/BBB-	7,5
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		8,5
Summa officiellt kreditbetyg		5,4

Tillgångsallokering



Tillgångsslag	Andel av fond (%)
Aktieandel	84,7
Ränteandel	8,5
Likviditet och Certifikat	6,8

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs	292,44 kr
Fondförmögenhet	2 006 mkr
Löpande kostnader*	1,8%
Bankgiro	5124-9134
ISIN	SE0005034949
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	5493003MNUPUMDLWBG97

* 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 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.