

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.



Blandad start på 2024

Vi har dragit ner aktieandelen



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Det blev en blandad start på börsåret 2024. Nasdaq fortsatte att klättra drivet av de stora teknologibolagen, som har fått den nya akronymen "Magnificent Seven". I Norden steg den danska börsen kraftigt, pådrivet av en stark kursutveckling för Nordens överlägset största bolag Novo Nordisk. I Sverige sjönk såväl stora- som småbolag något, medan Norge visade den svagaste utvecklingen i Norden.

Efter tjurrusningen på världens börser under avslutningen 2023 blev det en lugnare start på 2024. På samma sätt som under 2023 var det mycket fokus på makrofaktorer som centralbankernas styrräntor och konjunkturutvecklingen.

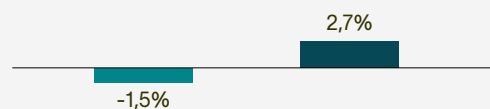
Konsensusuppfattningen på marknaden är numera att det ska bli en mjuklandning i världsekonomin under 2024. Tillväxten ska bromsa in något, vilket ska minska inflationsriskerna, som i sin tur ska leda till att centralbankerna ska lätta på penningpolitiken. Historien visar dock att mjuka landningar är svåra att uppnå. Det vanligaste utfallet när konjunkturen försvagas är snarare kraschlandningar som inkluderar systemhotande finansiella problem, lägre börskurser och kraftig uppgång i arbetslösheten.

Det finns dock några argument för att det rosaskimrande mjuklandningsscenario ska lyckas den här gången.

Energiomställningen bidrar till ovanligt stora investeringar globalt, vilket påverkar BNP-utvecklingen positivt. Utöver det är finanspolitiken expansiv i de flesta stora ekonomierna i världen. Vi kan även konstatera att centralbankerna inte har stramat åt för mycket. Inga finansiella krascher har synts till. Slutligen har hushållen haft ovanligt stora sparbuffertar efter pandemin. Det har bidragit positivt till möjligheten att hålla upp konsumtionen trots fallande reallöner. Stora stimulanser riktade mot hushållen gjordes under dessa år, vilka till stora delar var oförbrukade när pandemin tog slut. Noteras kan även att arbetslösheten är rekordlåg i såväl USA som EU. Det borde innebära att företagen kommer vara lite mer försiktiga än vanligt att göra sig av med personal när ni konjunkturen bromsar in.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Januari 2024	-1,5	-0,7
År 2024	-1,5	-0,7
1 år	2,7	6,9
3 år	18,7	12,6
5 år	44,4	41,4
10 år	110,3	87,0
Sedan start (000804)	285,6	245,7
Genomsnitt 24 mån	1,8	0,7
2023 ²	7,1	12,9
2022 ²	-8,3	-13,2
2021 ²	23,0	18,5
2020 ²	5,6	9,2
2019 ²	22,1	17,2

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.

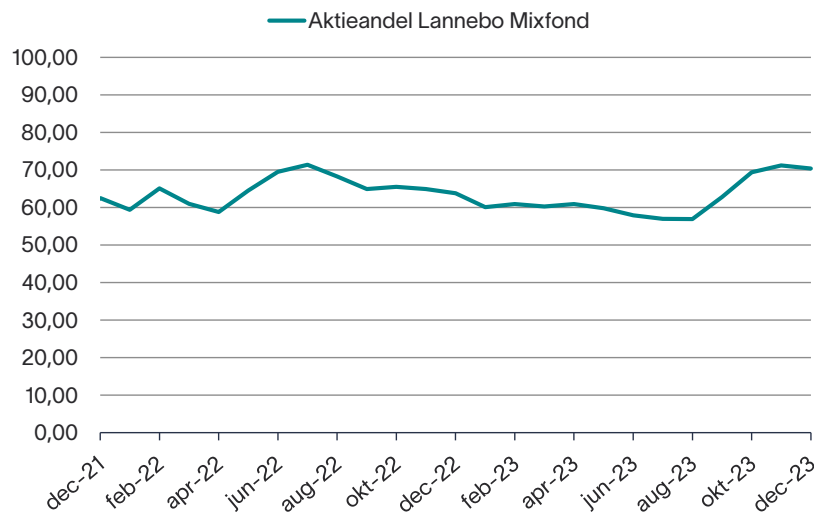
² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,5	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Rapportsäsongen för det fjärde kvartalet har kommit i gång och liknar i mångt och mycket utvecklingen under det tredje kvartalet. Konjunktoren bromsar in något vilket syns i orderingången, men det är ingen dramatik förutom inom byggsektorn. Vinstmarginalerna ligger kvar på historiskt höga nivåer i tongivande sektorer som industribolag och banker.

Bland portföljbolagen rapporterade Hexagon en stark rapport där kassaflödet, som har varit ett orosmoment, var riktigt starkt. Svaga rapporter har generellt kommit från skogsbolagen, vilket vi också har i fonden. Men där tyder det mesta på att såväl priser som volymer är på bottenivåer och en vändning till det bättre kommer att ske under loppet av 2024.

Vi minskade aktiedelen i fonden från 71 procent till 64 procent under månaden. Vi tyckte att riskaptiten blev för hög kring årsskiftet och att marknaden hade och har överdrivna förväntningar på snabba räntesänkningar från centralbankerna under våren. Dessutom steg värderingen på börsen påtagligt kring årsskiftet.



I och med att vi minskade aktieandelen så var det inte några större köp i fonden under månaden. Vi fyllde dock på innehavet i Boliden. Vi ökade även positionen i SCA. I slutet av månaden presenterade analyshuset Viceroy en i våra ögon bristfällig blankarrapport på SCA:s värdering av sin skog. När rapporten släpptes så föll aktien kraftigt och vi valde att öka vår position.

Vi minskade positionen i den norska banken DNB då vi tycker att tillväxtförutsättningarna för banken ser betydligt sämre ut än för de svenska bankerna. Vi har även minskat exponeringen mot mer cykliska bolag och större försäljningar gjordes i både SKF och Sandvik.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Investor B	5,3
Swedbank A	4,5
Handelsbanken A	3,9
Hexagon B	3,8
AstraZeneca	3,8
UPM-Kymmene	3,7
Nibe Industrier B	3,4
Bravida Holding	3,3
OX2	3,1
Metso Outotec	2,6
Summa tio största innehav	37,4
Likviditet	12,3
Räntebärande innehav	23,9
Totalt antal aktieinnehav	25

Större förändringar

Köp	Sälj
Boliden	DNB
SCA	SKF
-	SAN

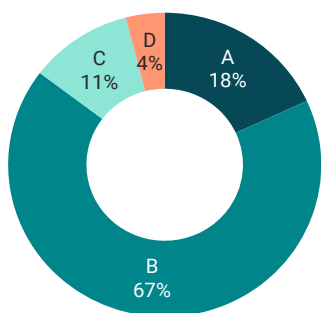
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	26,4
Finans	21,5
Fastighet	7,9
Material	7,5
Hälsovård	6,4
Sällanköpsvaror	6,3
Informationsteknologi	5,3
Energi	3,4
Dagligvaror	2,1
Kommunikationstjänster	0,7

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	18
■ B	67
■ 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

OX2

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

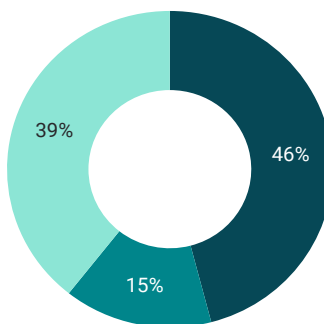
Andel av fond (%)

Hittills 2024	71
2023	75
2022	

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%



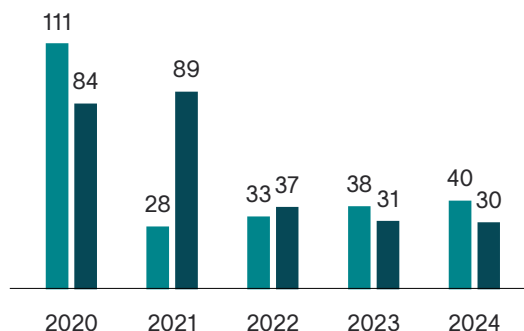
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	46
■ Åtagande om SBT	15
■ Inget SBT	39

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	0,2	0,1
Totalrisk (%)	11,4	10,8
Tracking error	3,9	
Informationskvot	0,3	
Alfa	1,1	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	7,8
	BBB+/BBB/BBB-	16,1
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		12,3
Summa officiellt kreditbetyg		18,3

Tillgångsallokering



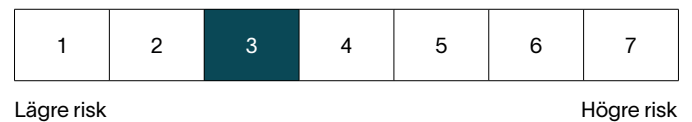
Tillgångsslag	Andel av fond (%)
Aktieandel	63,7
Ränteandel	23,9
Likviditet och Certifikat	12,3

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	33,29 kr
Fondförmögenhet	10 174 mkr
Löpande kostnader*	1,7%
Bankgiro	5563-4612
ISIN	SE0000740706
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	878520
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300QG0J2673JXLY25

* 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.