

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.



Börsen upp när konjunkturoron minskade

Lägre aktieandel



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Världens börser fortsatte att stiga kraftigt i mars. Bland de nordiska börserna noterades den största uppgången i Danmark följt av Sverige, medan den finska marknaden steg blygsammast. Småbolagen var starkare än de större bolagen, vilket var ett trendskifte jämfört med årets inledning.

Börstrenden runt om i världen har varit stark sedan vändningen i höstas. Mars blev femte månaden i rad som börsen steg, vilket är en ovanligt lång period. Den främsta drivkraften har sannolikt varit att tillväxten i den amerikanska ekonomin är fortsatt hög, vilket står i skarp kontrast till bedömningarna som gjordes för ett år sedan. Då var en tydlig uppfattning att en lågkonjunktur var oundviklig. Detta som en följd av att den höga inflationen och högre räntor skulle minska hushållens köpkraft. Men så har det inte blivit utan BNP har fortsatt att växa med omkring tre procent i årstakt. Fortsatt tillväxt innebär i sin tur stigande bolagsvinster, vilket över tid driver aktiekurser.

Smolken i glädjebågaren är dock att kurserna har stigit betydligt mer än bolagens vinster. Det har drivit upp värderingarna på börsen över det historiska genomsnittet. Det gäller framför allt i USA, men även de nordiska börserna. Allt annat lika gör det svårare att hitta attraktivt värderade bolag samt ökar risken för bakslag; åtminstone i det korta perspektivet.

Rapportsäsongen för det fjärde kvartalet kan summeras och det har varit förhållandevis nyhetsfattigt. Bankerna visar rekordvinster och det har skett en markant förbättring av fastighetsbolagens möjligheter att finansiera sig till attraktiva räntor. I cyklisk industri var det blandade signaler. Skogsbolagen hade det tufft. Men nu är priserna på skogsprodukter på väg upp på bred front, vilket har drivit upp aktiekurserna i sektorn. Vinsterna i verkstadsbolagen går åt andra hållet och försämras från rekordhöga nivåer; främst som en följd av svag konjunktur i Europa. Här är frågan med hur mycket vinsterna ska krympa i år. Så långt ser det ut att bli endast en mild nedgång.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Mars 2024	3,1	3,2
År 2024	3,9	4,4
1 år	8,5	12,0
3 år	16,3	12,1
5 år	43,9	45,7
10 år	111,3	91,0
Sedan start (000804)	306,6	266,6
Genomsnitt 24 mån	5,0	5,0
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

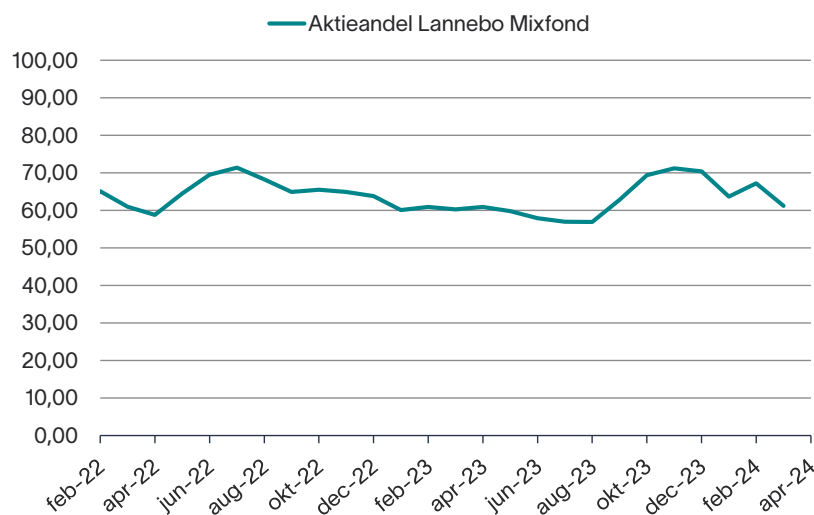
¹ Innan 2020-06-01 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % NOMX Credit SEK TR Index. Innan 2016-01-04 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % OMRX Statsskuldväxelindex.

² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

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

Uppgången på börsen har skett trots att förväntningarna på räntesänkningar i USA har justerats påtagligt i riktning mot färre och senarelagda sänkningar jämfört med vad marknaden trodde i höstas. Nu förväntas räntan sänkas "bara" två eller tre gånger under 2024 med en första sänkning i sommar. Frågan är dock om det blir ens så många sänkningar, mot bakgrund av att inflationen har accelererat de senaste månaderna och ligger kvar långt över centralbankens inflationsmål.

Efter den senaste tidens kraftiga börsuppgång som har drivit upp värderingarna har vi valt att minska aktieandelen i fonden till 61 procent från 67 procent i februari.



Risken för lågkonjunktur i världsekonomin har förvisso minskat, men det är gott och väl diskonterat i dagens börskurser. Risken för att inflationen biter sig fast på en hög nivå i USA, har ökat och det skulle mycket väl kunna bli så att det inte blir några räntesänkningar alls i USA i år. Det skulle tas emot negativt av marknaden. Utöver dessa argument finns det även ett tydligt säsongsmässigt mönster på börsen som visar att en stor del av avkastningen över tid kommer på vinterhalvåret, medan sommarhalvåret brukare bjuda på svalare börstemerperaturer.

Vi ökade innehavet i Nordea under månaden. Värderingen på bankaktier är över lag attraktiv, där Nordea har utvecklats omotiverat svagt relativt sektorn den senaste tiden. Utdelningskapaciteten är fortsatt mycket god i Nordea, vilket givetvis också gäller för andra banker. Vi passade även på att öka innehavet i Boliden efter en tillfällig kursnedgång i samband med bolagets kapitalmarknadsdag.

Försäljningarna var fler än köpen och två aktier sålde vi av i sin helhet; DNB och Ericsson. DNB helt enkelt för att aktien hade nått vår målkurs, samt att vi bedömer att risken för stigande kreditförluster är högre i DNB än i de svenska bankerna. Vi avyttrade även innehavet i Ericsson. Bolaget är som vanligt svåranalyserat, men vi tycker att osäkerheten i vinstutvecklingen har ökat den senaste tiden.

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Investor B	4,9
Hexagon B	4,1
Swedbank A	4,0
Bravida Holding	3,9
AstraZeneca	3,8
Handelsbanken A	3,4
UPM-Kymmene	3,0
OX2	3,0
Nibe Industrier B	2,9
Balder B	2,7
Summa tio största innehav	35,7
Likviditet	15,9
Räntebärande innehav	22,9
Totalt antal aktieinnehav	23

Större förändringar

Köp	Sälj
Nordea	DNB
Boliden	Ericsson
-	Investor

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	24,7
Finans	21,0
Fastighet	7,8
Material	7,4
Hälsovård	6,7
Sällanköpsvaror	6,3
Informationsteknologi	4,1
Energi	3,3
Dagligvaror	2,1
Kommunikationstjänster	0,7

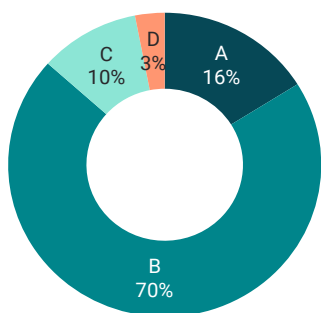
Läs mer om fonden

Köp fonden

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	70
■ C	10
■ D	3
■ E	0

Valberedningar

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.

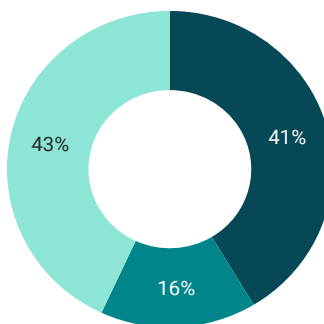
Andel av fond (%)

Hittills 2024	29
2023	71
2022	75

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%



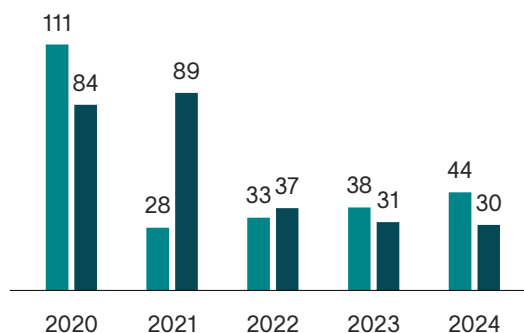
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	41
■ Åtagande om SBT	16
■ Inget SBT	43

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	0,5	0,5
Totalrisk (%)	11,5	10,8
Tracking error	3,8	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,1	
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-	6,8
	BBB+/BBB/BBB-	16,0
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		15,9
Summa officiellt kreditbetyg		16,7

Tillgångsallokering



Tillgångsslag	Andel av fond (%)
Aktieandel	61,2
Räntheandel	22,9
Likviditet och Certifikat	15,9

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	35,10 kr
Fondförmögenhet	10 490 mkr
Förvaltningsavgift	1,6%
Löpande kostnader*	1,7%
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



Lägre risk

Högre risk

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.