

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.

Trumps vinst präglade börsmånaden

Högre aktieandel och flera nya innehav



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Det var ovanligt spretig utveckling på världens börser i november. I USA var det börsyra efter Trumps seger i presidentvalet, medan oro för tullar och oförutsägbar politik pressade kurserna i övriga världen. Även i Norden var det spretigt där den norska börsern klättrade, medan övriga nordiska börser sjönk.

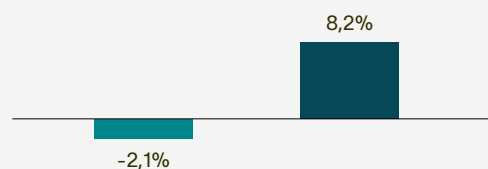
Den stora händelsen under månaden var förstås presidentvalet i USA. Förväntningarna inför valet var att en vinst för Trump skulle ge stigande börs, starkare dollar och högre räntor. Och precis så blev det. S&P 500 steg nära sex procent under månaden och Nasdaq ännu lite mer. Den Trump-ledda 'America First'-politiken med bolagsskattesänkningar och skyddstullar mot handelspartnerna väntas ensidigt gynna de amerikanska bolag på bekostnad av övriga världen. Ur det perspektivet är det lätt att förstå den initiala reaktionen. Nu är dock inte verkligheten lika enkel. Företag och länder är sammanflätade i varandra via underleverantörer och produktionsplatser och med högre tullar finns få vinnare. Det återstår att se vad det faktiska utfallet blir av tullhoten. Mycket förefaller vara förhandlingsutspel för att hitta en "deal".

På makrofronten var det inte mycket nytt. Den svaga sysselsättningssiffran i USA kunde avfärdas med tillfälligheter som hörde ihop med oväder och strejker. Andra siffror visade på fortsatt hög aktivitet i tjänstesektorn, medan det är tufft i tillverkningsindustrin som ju påverkas av svag nybilsförsäljning runt om i världen. Den svenska ekonomin visar tydliga tecken på att pigga till. Konjunkturinstitutets barometer steg i samtliga sektorer. Detaljhandelsbolagen har blivit mer optimistiska och index är nu över det historiska genomsnittet. Det går hand i hand med stämningläget bland konsumenterna som nu är det högsta på tre år. Räntesänkningarna ger resultat!

Centralbankerna fortsatte med räntesänkningar där Riksbanken går i täten. Reporäntan i Sverige är nere på 2,75 procent och signalerna är att den ska ner till 2 procent de närmaste månaderna; givetvis under förutsättning att inflationen utvecklas som prognosticerat.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
November 2024	-2,1	-0,2
År 2024	3,0	7,8
1 år	8,2	12,8
3 år	6,2	8,3
5 år	33,6	38,9
10 år	96,1	87,2
Sedan start (000804)	302,2	286,9
Genomsnitt 24 mån	5,4	9,5
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

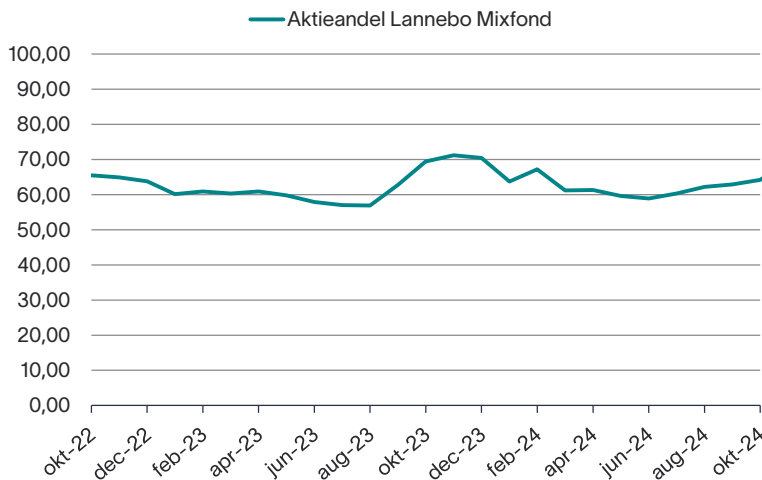
¹ Innan 2020-06-01 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % NOMX Credit SEK TR Index. Innan 2016-01-04 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % OMRX Statsskuldväxelindex.

² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,5	2,3	3,1	-0,7	2,7	-2,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
1,6	0,0	0,5	-0,9	-2,1	-

Även Federal Reserve sänkte räntan, men inflationsriskerna i USA är större än i Europa för närvarande. Kärninflationen biter sig fast över tre procent i årstakt, vilket har fått marknaden att bli mer försiktig i tron på kommande sänkningar.

Vi ökade aktieandelen ordentligt till 70 procent från 64 procent i oktober. Lägre räntor och bättre konjunktur under 2025 är en god grund för ett bra börsår. Till det kommer att nordiska aktier har gått väsentligt sämre än amerikanska under hösten. Det har öppnat ett ovanligt stort och omotiverat värderingsgap mellan nordiska och amerikanska bolag. Efter att ha haft en aktieandel runt 60 procent under stora delar av 2024, tycker vi att det nu finns goda argument för att vi står inför en bra börsperiod.



Hösten har inte varit en rolig period för fastighetsaktier. Om det är bakslag efter den senaste 12-månadersperiodens positiva utveckling är svårt att säga men framtiden för fastighetsbolag borde se bättre ut nu än vad den har gjort på länge. Vi har till och med köpt två nya fastighetsaktier till fonden och valen föll på Sagax och Wihlborgs. Sagax investerade vi i för att bolaget historiskt sett har levererat hög vinsttillväxt per aktier över tid och helt enkelt av samma anledning investerade vi i Wihlborgs. Efter höstens kursfall menar vi att vi kommer in på attraktiva nivåer och vi ser även en ökad aktivitet på fastighetsmarknaden framöver i takt med att räntor faller och bolagen får mer pengar över. Vi investerade även i det norska bolaget Borregaard. De tillverkar biokemikalier som kan ersätta produkter som är baserade på olja.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Investor AB	5,9
Nordea Bank Abp	5,6
Svenska Handelsbanken Ab	4,6
Fastighets AB Balder	4,4
Hexagon AB	4,1
Nibe Industrier Ab	4
Bravida Holding Ab	3,7
Svenska Cellulosa SCA AB	3,7
Atlas Copco AB	3,4
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	3,4
Summa tio största innehav	42,8

Större förändringar

Köp	Sälj
Sagax	-
Wihlborgs	-
Borregaard	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Finans	29,6
Industri	23,5
Sällanköpsvaror	12,1
Fastighet	9,9
Hälsovård	7,5
Material	7
Teknik	6,2
Dagligvaror	2
Energi	1,8
Övrigt	0,4

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,8	1,3
Totalrisk (%)	7,6	7,2
Tracking error	3,5	
Alfa	-3,2	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	

Tillgångsallokering



Tillgångsslag	Andel av innehav (%)
Aktieandel	69,8
Ränteandel	26,3
Likviditet och Certifikat	3,9

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	34,72 kr
Fondförmögenhet	9 474 mkr
Antal innehav	66
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	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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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.