

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.

Svag avslutning på året

Novo Nordisk kraschade



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Det blev en svag avslutning på börsåret lett av en nedgång i USA. Samtliga nordiska marknader följde efter där framför allt den danska marknaden föll dramatiskt, efter en bolagsspecifik besvikelse i tungviktaren Novo Nordisk. Den svenska marknaden gick ner något där de mindre bolagen gick bättre än de större.

De amerikanska börserna har blivit en allt större del av världens samlade börsvärde, efter de senaste årens spektakulära utveckling i de tongivande teknologibolagen; de så kallade Mag 7. Sedan det stod klart att nästa amerikanska president blir Donald Trump har utvecklingen accentuerats med ett fortsatt kraftigt lyft för Mag 7, medan många andra börser, inklusive de nordiska, har utvecklats svagt.

I mitten av december skedde dock ett litet skifte då de amerikanska marknaderna tappade mark. Bidragande var att den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, i sin senaste prognos över ränteutveckling nu förutser färre sänkningar än tidigare. Bakgrunden till det är egentligen positiv, nämligen att tillväxten i USA är starkare än väntat. Men med det följer även att inflationen har bitit sig fast en bit över inflationsmålet. Nu signalerar Fed för "bara" två sänkningar under 2025, vilket ledde till att obligationsräntorna steg.

Riktningen på den svenska börserna brukar följa den amerikanska, men har sedan i höstas utvecklats påtagligt svagare. Sannolikt beror det på att marknaden räknar med att den trumpska politiken ensidigt kommer gynna amerikanska bolag på bekostnad av utländska bolag. Så trots ordentliga räntesänkningar i Sverige, som bör lyfta den inhemska efterfrågan, och en svag krona, som är gynnsam för exporten, avslutade den svenska börserna året svagt.

Bland portföljbolagen var den största händelsen det stora fallet i Novo Nordisk. En fas 3-studie för kommande behandlingar av fetma, nådde inte riktigt de högt ställda förväntningarna, vilket ledde till bolagets marknadsvärde i ett nafs minskade med omkring 1 000 miljarder SEK.

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
December 2024	-0,5	-0,7
År 2024	2,4	7,0
1 år	2,4	7,0
3 år	0,6	4,8
5 år	30,6	35,6
10 år	91,5	84,8
Sedan start (000804)	300,1	284,0
Genomsnitt 24 mån	4,7	9,9
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

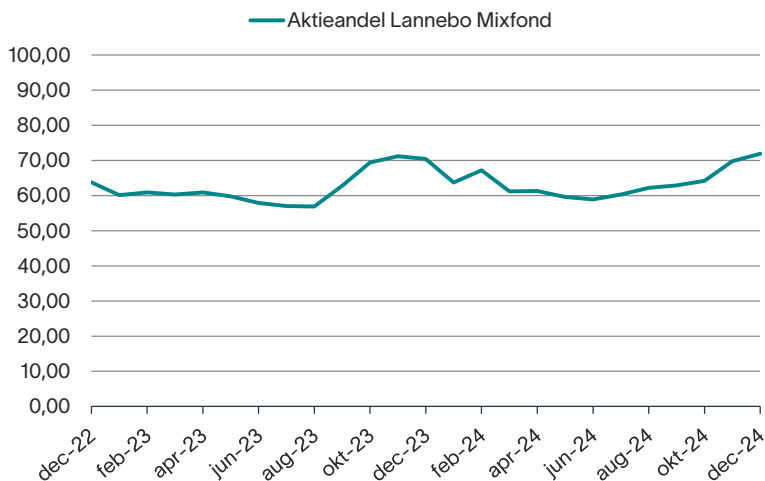
¹ Innan 2020-06-01 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % NOMX Credit SEK TR Index. Innan 2016-01-04 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % OMRX Statsskuldväxelindex.

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	-0,5

Vidare noterar vi att många av de större svenska verkstadsbolagen fortsatte att förvärva bolag. Den danska vindkraftsproducenten Vestas rapporterade en god ordergång för årets avslutande kvartal, vilket lyfte kursen efter en mycket svag utveckling tidigare under året.

Vi ökade aktieandelen marginellt till 72 procent från 70 procent i november. Aktieandelen är således högre än ett normalläge. Det motiverar vi med att lägre räntor och bättre konjunktur under 2025 kommer att utgöra en god grund för ett bra börsår. Dessutom har nordiska aktier gått väsentligt sämre än amerikanska under hösten. Det har medfört ett ovanligt stort och omotiverat värderingsgap mellan nordiska och amerikanska bolag.



Vi ökade på innehavet i Novo Nordisk efter det dramatiska kursfallet i december. Vi tycker att det var en överreaktion och räknar med en fortsatt mycket hög efterfrågan på företagets produkter. Efterfrågan på läkemedel mot fetma överskrider väsentligt produktionskapaciteten, så det kommer att finnas utrymme för många aktörer inom detta område. Vi ökade även innehaven i Sandvik och SKF, som vi anser är omotiverat lågt värderade.

Vi minskade innehaven något i Boliden och Vestas. Boliden genomförde ett stort köp av två gruvor av Lundin Mining. Det försvagar balansräkningen och ökar osäkerheten på kort sikt, varför vi valde att minska innehavet något.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Investor AB	5,9
Nordea Bank Abp	5,6
Hexagon AB	4,7
Svenska Handelsbanken Ab	4,7
Fastighets AB Balder	4,2
Bravida Holding Ab	3,8
Nibe Industrier Ab	3,8
Svenska Cellulosa SCA AB	3,7
Swedbank AB	3,4
Atlas Copco AB	3,3
Summa tio största innehav	43,1

Större förändringar

Köp	Sälj
Novo Nordisk	Boliden
Sandvik	Vestas
SKF	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Finans	28,4
Industri	24,6
Sällanköpsvaror	12,9
Fastighet	9,0
Hälsovård	8,0
Teknik	6,9
Material	6,3
Dagligvaror	2,1
Energi	1,5
Övrigt	0,4

Nyckeltal

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

Tillgångsallokering



Tillgångsslag	Andel av innehav (%)
Aktieandel	71,9
Ränteandel	24,1
Likviditet och Certifikat	4,0

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	34,54 kr
Fondförmögenhet	9 325 mkr
Antal innehav	62
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.