

Månadsrapport januari 2025

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.

Stark start på året

DNB, Kone och Leröy nya innehav



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se



Katarina Carlsson
katarina.carlsson@lannebo.se

Det blev en stark start på året där den svenska börsen steg över 7 procent och var därmed den bästa av de nordiska marknaderna. Danmark var svagast och fortsatte att präglas av osäkerhet kring indextungviktaren Novo Nordisks framtida konkurrenskraft på marknaden för läkemedel mot fetma.

Konjunkturindikatorerna runt om i världen var överlag lite bättre än väntat under inledningen av året, vilket bidrog till de starka börserna. Det finns tecken på att den europeiska konjunkturen börjar att stabiliseras och samtidigt finns signaler på att Kinas ekonomi är på väg att förbättras tack vare diverse stimulanser. Det som sticker ut är den svenska ekonomin som äntligen ser ut att ha tagit fart. Hushållens reala inkomster stiger påtagligt vilket har fått fart på konsumtionen, samtidigt som optimismen sprider sig bland företagen.

Rapportsäsongen för det fjärde kvartalet har inletts på de nordiska marknaderna och det har hittills varit lite bättre utfall än väntat. Den konjunkturkänsliga industrin har sett en gradvis förbättring sedan i somras och nu rapporterar flera bolag stigande organisk försäljning och ökad ordergång. Bland portföljbolagen kan Hexagon lyftas fram som steg kraftigt efter att bolaget rapporterat återgång till försäljningstillväxt efter ett trögt 2024. SCA rapporterade förvisso något sämre än väntat, men året har inletts med stigande masspriser vilket bidrog till en stark kursutveckling på rapportdagen.

I övrigt dominerades avslutningen av månaden av den kinesiska AI-modellen DeepSeek som rörde om bland högt upptrissade aktiekurser på amerikanska teknologibolag. Även den nya amerikanska administrationens rivstart med mängder av beslut var i fokus. Den nya administrationen är givetvis en osäkerhetsfaktor för marknaden. Men det är omöjligt att göra någon vettig analys om effekterna på börsbolagen, eftersom åtgärderna är slumpmässiga och kan ändras och tas tillbaka när som helst.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

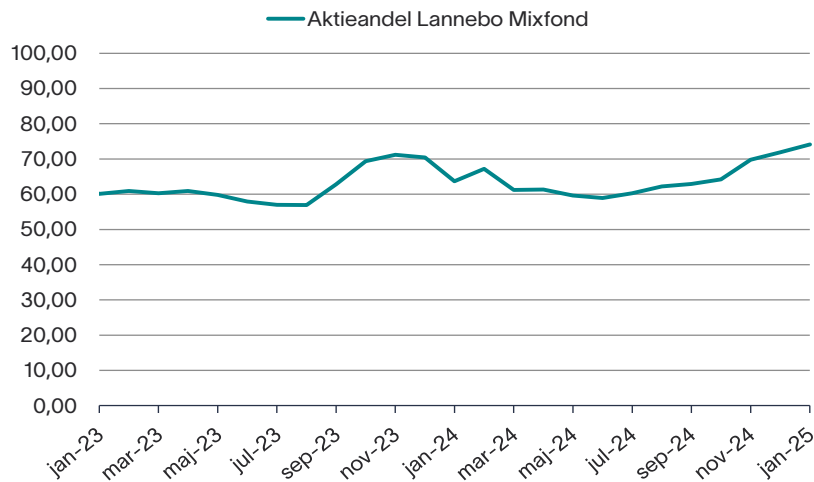


Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Januari 2025	6,4	4,1
År 2025	6,4	4,1
1 år	10,5	12,1
3 år	14,5	14,9
5 år	39,5	40,0
10 år	94,3	85,7
Sedan start (000804)	325,8	299,5
Genomsnitt 24 mån	6,4	9,6
2024	2,4	7,0
2023	7,1	12,9
2022	-8,3	-13,2
2021	23,0	18,5
2020	5,6	9,2

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.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,4	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Vi ökade aktieandelen marginellt till 74 procent från 72 procent i januari. 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 gick nordiska aktier väsentligt sämre än amerikanska under 2024, vilket har medfört ett ovanligt stort och omotiverat värderingsgap mellan nordiska och amerikanska bolag.



DNB, Kone och Leröy är nya innehav i fonden. Vi tycker att DNBS värdering är attraktiv och bolaget kommer att gynnas av en fortsatt stark utveckling i den norska ekonomin. Dessutom har Norges Bank valt att hålla styrrentan oförändrad och förväntas gå varsamt fram med räntesänkningar, vilket minskar risken för press på räntenettet.

Kone, som är en ledande tillverkare av hissar och rulltrappor, har haft en svag kursutveckling under de senaste åren som en följd av stor exponering mot den kollapsade marknaden för nyproduktion av bostäder i Kina. Nu är den exponeringen i det närmaste försumbar. Samtidigt sker en tydlig tillväxt i bolagets serviceaffär, vilken nu står för över hälften av Kones totala försäljning. Med återgång till tillväxt och stigande marginaler, räknar vi med att Kone kommer tillbaka i gammal god form, vilket ger en tydlig uppsida.

Laxproducenten Leröy är ett nygammalt innehav. Sektorn har haft det tufft efter att den norska regeringen införde en "straffskatt" på laxproducenter. Det har pressat ner värderingen till en attraktiv nivå. Signaler från den politiska oppositionen, som är sannolika segrare i det kommande norska parlamentsvalet, är att skatten kan komma att sänkas igen, vilket tillsammans med fortsatt höga laxpriser gynnar bolaget.

Vi minskade innehaven i Swedbank, Electrolux och Boliden. I Swedbank och Electrolux var det helt enkelt efter en stark kursutveckling. Boliden är svåranalyserat efter förvärvet av två gruvor från Lundin Mining, vilket delvis kommer att finansieras av nyemitterade aktier.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Investor AB	6,0
Nordea Bank Abp	5,8
Hexagon AB	5,5
Svenska Handelsbanken Ab	4,8
Fastighets AB Balder	4,1
Bravida Holding Ab	4,0
Svenska Cellulosa SCA AB	3,8
Nibe Industrier Ab	3,7
Atlas Copco AB	3,5
Inwido Ab (Publ)	3,2
Summa tio största innehav	44,4

Större förändringar

Köp	Sälj
DNB	Boliden
Kone	Swedbank
Leröy	Electrolux

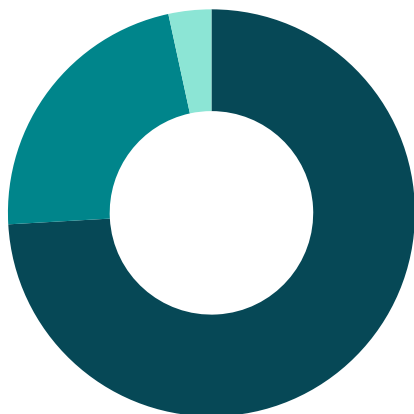
Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Finans	27,5
Industri	25,8
Sällanköpsvaror	12,4
Fastighet	9,8
Hälsovård	8,2
Teknik	7,6
Material	5,7
Dagligvaror	2,7
Allmännyttiga tjänster	0,4

Nyckeltal

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

Tillgångsallokering



Tillgångsslag	Andel av innehav (%)
Aktieandel	74,1
Ränteandel	22,5
Likviditet och Certifikat	3,4

Fondfakta

Förvaltare	Peter Lagerlöf & Katarina Carlsson
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	36,76 kr
Fondförmögenhet	9 764 mkr
Antal innehav	64
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.