

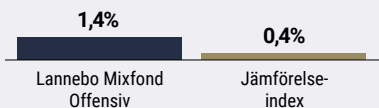
Lannebo Mixfond Offensiv

Sverigeregistrerad blandfond
Månadsrapport augusti 2021

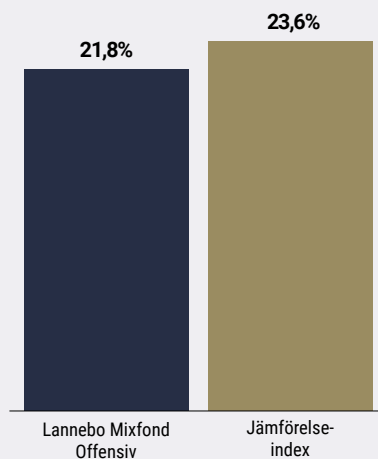
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2021 | Feb 2021 | Mar 2021 | Apr 2021 | Maj 2021 | Jun 2021 | Jul 2021 | **Aug 2021** | Sep 2021 | Okt 2021 | Nov 2021 | Dec 2021

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Mixfond Offensiv ¹	Jämförelse-index ²
Augusti 2021	1,4	0,4
År 2021	21,8	23,6
3 år	48,4	55,7
5 år	90,1	96,2
Sedan start (130516)	187,6	186,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	20,8	23,1
2020 ³	8,8	12,3
2019 ³	27,9	25,9
2018 ³	-6,0	-2,5
2017 ³	11,2	9,5
2016 ³	7,7	9,6

¹ Resultat före 2018-06-01 är baserat på Lannebo Sverige Flexibel.

² Innan 2020-06-01 var fondens jämförelseindex ett sammansatt index bestående av 75 % SIXPRX och 25 % Nasdaq OMX Credit SEK. Innan 2018-06-01 var fondens jämförelseindex SIXRX.

³ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Fortsatt positivt tolkningsföreträde

Minskat aktieandelen i fonden

Börserna fortsatte att klättra i augusti. I Norden var den danska börsen klart starkast, medan övriga marknader gick upp mer blygsamt. Småbolagen gick klart bättre än de stora bolagen och utvecklings-gapet under året mellan stora och små har nu i det närmaste stängts.

Rapportsäsongen för det andra kvartalet avslutades och nu riktar vi vårt fokus mot höstmånaderna. Det kommer att bli en större utmaning för företagen att nå förväntningarna under det andra halvåret. Komponentbrist och skenande transportkostnader nämns av allt fler bolag och situationen ser ut att ha förvärrats. Förklaringarna är som tidigare en kombination av högre efterfrågan, coronanedstängningar och containerbrist. Bekymmersamt är också att smittspridningen ökar runt om i världen och i det korta perspektivet är det mer sannolikt med utökade restriktioner snarare än lättade.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,0	2,1	6,9	3,5	0,5	0,8
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
4,9	1,4				

Nedstängningar och logistikbekymmer satte tydliga avtryck i makrostatistiken under augusti. Utfallen har generellt varit svagare än väntat. Det är ganska tydligt att tillväxttakten kommer att dämpas de kommande kvartalen. Det gäller framför allt Asien och USA, medan det ser bättre ut i Europa. Dessutom noterar vi att nivån på BNP redan är högre än den var före coronapandemin bröt ut i USA och i många europeiska länder. Det är särskilt drivet av en väldigt stark privat konsumtion som nu ligger långt över trendtillväxt och det är därför svårt att se något brett uppdämt köpbehov.

Under månaden var det stort fokus på frågan om när det är dags för centralbankerna att minska sina obligationsköp. Ett orimligt stort fokus riktades mot den årliga centralbankskonferensen i Jackson Hole och det tal som Federal Reserves ordförande Powell skulle ge. Så mycket klokare blev dock inte marknaden, utan det är lika självklart efter som före talet att det någon gång blir minskade obligationsköp och räntehöjningar, men när det sker beror förstås på inkommande data.

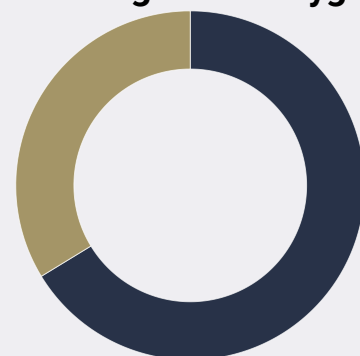
Bland portföljbolagen vill vi lyfta fram Nibe som kom med en stark kvartalsrapport. Det är ingen tvekan om att takten i omställningen från fossilt har accelererat den senaste tiden och mycket talar för att den kommer att accelerera ytterligare. Den nya rapporten från FNs klimatpanel visar med all önskvärd tydlighet att ansträngningarna för att minska koldioxidutsläppen måste öka påtagligt om klimatmålen ska kunna nås. Det talar också för att de portföljbolag som är verksamma inom förnyelsebar energi kommer att ha utmärkta marknadsförutsättningar under decennier.

Vi har minskat aktieandelen ytterligare i fonden under augusti, från 84 procent till 79 procent. Vi är fortsatt försiktigt positiva till aktiemarknaden, men tycker samtidigt att värderingarna i vissa fall blivit väl höga. Konjunktursignalerna har på senare tid även överraskat negativt och flera bolag har flaggat för komponentbrist och höga råvarupriser vilket kan komma att hämma försäljning och resultat under andra halvåret.

Då vi var nettosäljare av aktier blev det främsta köpet under augusti ett räntebärande papper. Vi har dock ökat positionerna i AstraZeneca och Leröy Seafood Group. AstraZeneca har goda tillväxtförutsättningar och är relativt okänsligt för konjunktursvängningar. Under hösten räknar vi med stigande laxpriser och det är något som gynnar den norska laxproducenten Leröy Seafood Group

Vi har minskat våra positioner i ett flertal innehav. De största minskningarna skedde i AFRY, Scatec och Essity. AFRY har haft det relativt tufft under pandemin då projekt har skjutits på framtiden. Även om det börjar se ljusare ut för bolaget är vi lite bekymrade över hur lönsamheten kommer att påverkas framgent och har därför minskat positionen.

Fördelning kreditbetyg



	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	1,6
	BBB+/BBB/BBB-	4,1
High yield	BB+/BB/BB-	2,9
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0

Likviditet/övr. marknadsvärde 12,6

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 17,3 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
AstraZeneca	5,7
Alfa Laval	4,5
Bravida	4,5
Thule	4,2
Novo Nordisk B	4,0
Investor B	3,8
SKF B	3,6
Sampo A	3,5
NIBE Industrier B	3,5
Skanska B	3,4
Summa tio största innehav	40,6
Likviditet	12,6
Räntebärande innehav	8,6
Totalt antal aktieinnehav	30

Större förändringar under månaden

Köp

Volvo Treasury FRN 240226

AstraZeneca

Leröy Seafood Group

Försäljningar

AFRY

Scatec

Essity

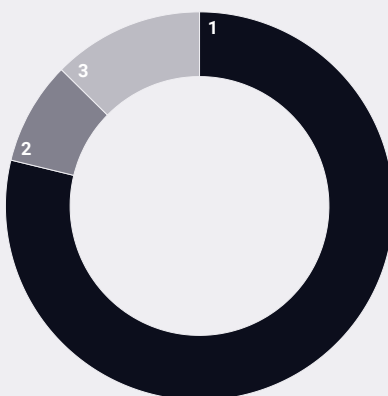
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal¹

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,2	1,6
Totalrisk (%)	16,8	13,6
Tracking error	4,4	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-0,5	
Beta	1,2	
Omsättnings-hastighet, ggr (210630)	0,7	

Tillgångsallokering



#	Bransch	Andel, %
1.	Aktieandel	78,8
2.	Räntandel	8,6
3.	Likviditet	12,6

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs (kr)	287,59
Fondförmögenhet (mkr)	1 897
Förvaltningsavgift	1,60%
Bankgiro	5124-9134
ISIN	SE0005034949
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp(kr)	100
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
LEI-kod:	5493003MNUPUMDLWBG97

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.

Fonden riktar sig till dig som

- Tror på aktiv förvaltning med en flexibel investeringsstrategi mellan aktier och räntor och ett aktivt aktieval.
- Inte själv vill allokera dina besparingar mellan aktier och räntor.

Placeringsinriktning

Lannebo Mixfond Offensiv är en aktivt förvaltd blandfond. Placeringarna i börsnoterade aktier uppgår till mellan 50 och 100 procent av tillgångarna, medan placeringarna i räntebärande värdepapper kan uppgå till högst 50 procent av tillgångarna. Minst 50 procent av fondens tillgångar kommer över tid att placeras med inriktning mot Sverige. Resterande tillgångar får placeras globalt.

Förklaringar

Jämförelseindex Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index bestående av 75 % SIXPRX och 25 % 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.

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).

Totalrisk Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

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.

Informationskvot Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Alfa Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

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.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

