

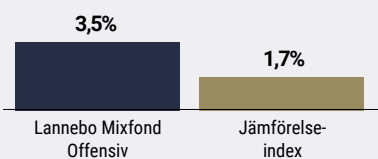
Lannebo Mixfond Offensiv

Sverigeregistrerad blandfond
Månadsrapport mars 2022

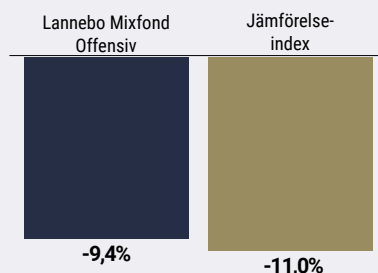
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022 | Feb 2022 | **Mar 2022** | Apr 2022 | Maj 2022 | Jun 2022 | Jul 2022 | Aug 2022 | Sep 2022 | Okt 2022 | Nov 2022 | Dec 2022

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Mixfond Offensiv ¹	Jämförelse-index ²
Mars 2022	3,5	1,7
År 2022	-9,4	-11,0
3 år	42,1	47,1
5 år	64,1	62,2
Sedan start (130516)	175,4	165,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	25,3	22,2
2021 ³	29,5	28,6
2020 ³	8,8	12,3
2019 ³	27,9	25,9
2018 ³	-6,0	-2,5
2017 ³	11,2	9,5

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.

Stark börs trots orolig värld

Varför minskas aktiedelen igen?

Trots Rysslands anfallskrig i Ukraina och en kraftig uppgång i räntorna blev mars en stark börs månad. Stockholmsbörsen steg drygt 2 procent där småbolagen utvecklades bättre än de stora och där råvarubolag var vinnare. Av de nordiska marknaderna var den oljetunga norska börsen vinnare, men även den danska börsen med stort inslag av konjunkturoberoende läkemedelsbolag och bolag inom förnyelsebar energi, utvecklades starkt.

Vi anser att det är svårt att förklara den starka börsutvecklingen. Världen har blivit osäkrare, konjunkturutsikterna har försämrats, inflationstakten har accelererat och räntorna har stigit påtagligt. Mot det ska man ställa att bolagsvärderingarna hade kommit ned efter den svaga inledningen av börsåret och att vissa bolag gynnas av det som sker i omvärlden. Det handlar till exempel om bolag som är direkt eller indirekt exponerade mot omställningen från fossilt till förnyelsebart. Den omställningen kommer att ske i en snabbare takt än tidigare beräknat och kommer bidra till en högre tillväxttakt i de samlade investeringarna i de europeiska länderna.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-8,5	-4,3	3,5	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Vi har börjat träffa bolag fysiskt igen efter att under en längre tid ha varit hänvisade till digitala möten. I slutet av månaden var vi i Helsingfors och träffade verkstadsbolag. En tydlig slutsats som har bäring på de flesta bolag är utmaningen att hantera situationen efter Rysslands invasion. Det är stökigt när det gäller råvarupriser, komponenter, valutor, sanktioner, ändra ingångna kontrakt; ja nästan allt. M. Vinstmarginaler kommer att påverkas negativt av detta vilket inte syns i analytikernas prognoser ännu.

Inflationen har stigit till den högsta nivån på flera decennier i såväl USA som Europa. Det har fått centralbankerna att snabbt ändra sin syn på den penningpolitiska inriktningen. Federal Reserve förväntas nu höja styrräntan med 2 procentenheter under 2022 och även ECB förväntas höja räntan under året. Återstår att se om även Riksbanken ändrar uppfattning. Det känns under alla omständigheter osannolikt att den första höjningen kommer först 2024, vilket är den nuvarande vägledningen från Riksbanken. Det känns troligt att den i stället kommer i närtid.

Nu står vi inför en rapportsäsong som förstås kommer att präglas av den senaste tidens utveckling. Det är redan flera bolag som har vinstvarnat och fler kommer det högst sannolikt att bli de närmaste veckorna. Det beror inte på något generellt efterfrågeproblem ännu. Det är framför allt en följd av skenande priser i många insatsvaror och att det tar tid innan bolagen har hunnit justera sina försäljningspriser efter de nya förutsättningarna. Utöver detta har det uppstått nya bristsituationer på viktiga komponenter vilket har lett till att till exempel bilindustrin har fått dra ned på sina produktionsplaner.

Ni som läser våra månadsrapporter och har bra minne kommer kanske ihåg att vi drog upp aktieandelen i februari till 87 procent. Förutom den humanitära katastrofen har kriget i Ukraina lett till skenande priser på energi och råvaror. Den nu bekanta komponentbristen som bolagen trodde skulle lätta verkar i stället bli än mer seglivad. Därför valde vi att dra ner aktieandelen igen under mars. Störst fokus låg på att minska positionerna i bolag som drabbas hårt av högre inputpriser och där det är osäkert hur mycket de kan föra vidare till sina egna kunder. Vid utgången av mars var aktieandelen i fonden 81 procent.

I och med att vi var nettosäljare av aktier har vi endast gjort två nettoköp. Det ena var i H&M som lämnade sin rapport för det första kvartalet den 31 mars (brutet räkenskapsår). Rapporten i sig var relativt svag där framför allt högre transportkostnader drabbade bruttomarginalen. Aktien sjönk med 12 procent och man kan ifrågasätta en del kring hur bolaget hanterat kostnadsinflationen men vi ökade på fondens innehav i H&M. Vi ökade även innehavet i Fasadgruppen som under mars månad gjorde en nyemission för att öka förvärvstakten.

I januari investerade vi i gruvbolaget Boliden. Som ni läst tidigare så har i princip alla råvarupriser stigit kraftigt och så även Bolidens aktie. Vi tyckte att vi såg begränsad uppsida i aktien och valde därför att sälja hela innehavet. Positionerna i SKF och Alfa Laval har vi minskat i då det var relativt stora innehav i fonden men där vi är lite försiktiga inför hur stigande insatskostnader kommer att påverka resultaten.

Fördelning kreditbetyg



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

Likviditet och certifikat 12,0

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 16,48 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	5,4
Investor B	5,4
AstraZeneca	4,8
Alfa Laval	4,3
OX2	4,1
Atlas Copco B	4,1
Thule	4,0
NIBE Industrier B	3,8
Bravida	3,7
Veidekke	3,2
Summa tio största innehav	42,8
Likviditet och certifikat	12,0
Räntebärande innehav	6,2
Totalt antal aktieinnehav	30

Större förändringar under månaden

Köp

H&M

Fasadgruppen

Försäljningar

Boliden

SKF B

Alfa Laval

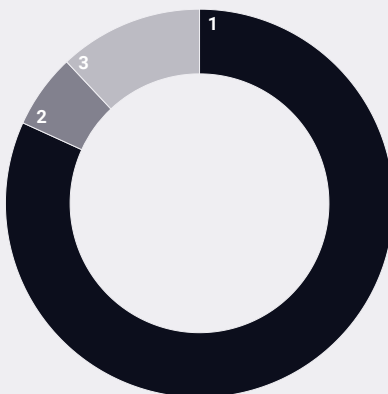
Risk / avkastningsprofil



Nyckeltal¹

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,5	1,6
Totalrisk (%)	15,6	13,5
Tracking error	4,1	
Informationskvot	0,7	
Alfa	0,0	
Beta	1,1	
Omsättnings-hastighet, ggr (211231)	0,6	

Tillgångsallokering



#	Bransch	Andel, %
1.	Aktieandel	81,8
2.	Ränteandel	6,2
3.	Likviditet och certifikat	12,0

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs (kr)	275,41
Fondförmögenhet (mkr)	1 735
Årlig avgift	1,63%
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.