

# Lannebo Mixfond Offensiv

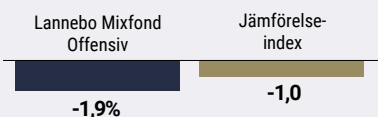
Sverigeregistrerad blandfond

Månadsrapport maj 2022

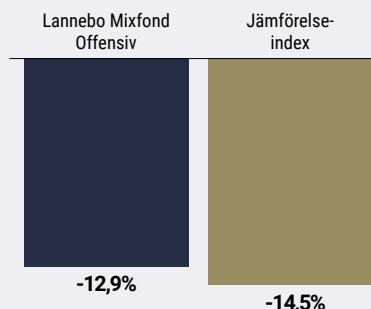
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 <sup>1</sup>	Jämförelse-index <sup>2</sup>
Maj 2022	-1,9	-1,0
År 2022	-12,9	-14,5
3 år	37,9	41,1
5 år	48,1	46,6
Sedan start (130516)	164,8	155,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,1	13,5
2021 <sup>3</sup>	29,5	28,6
2020 <sup>3</sup>	8,8	12,3
2019 <sup>3</sup>	27,9	25,9
2018 <sup>3</sup>	-6,0	-2,5
2017 <sup>3</sup>	11,2	9,5

<sup>1</sup> Resultat före 2018-06-01 är baserat på Lannebo Sverige Flexibel.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Sköna maj blev oroliga maj i år

### Nordisk trio i nya innehav

Maj blev en stökig månad på världens finansmarknader. Oro för stigande inflation, högre räntor och sämre konjunktur präglade månaden. Trots stora rörelser i enskilda aktier och all oro var de nordiska börserna till slut bara ned med drygt 1 procent. Energi var starkast, medan teknologi var svagast.

Recessionsoron tilltog under maj. Det skedde i spåren av svagare konjunktursignaler runt om i världen som i sin tur framför allt var en följd av pandeminestängningar i Kina och försämrad köpkraft för hushållen när inflationen stiger. Vi konstaterar att olika prognosmakare drar ned tillväxtprognoserna, men få tror på en regelrätt recession. Det tycker vi förefaller rimligt.

Från de svenska och nordiska bolagen är det svårt att spåra någon utbredd oro för väsentligt sämre konjunktur. Rapporterna för första kvartalet var över lag starka och orderböckerna välfyllda. Bolagen överträffade förväntningarna både vad gäller försäljning och vinst och prognoserna justerades upp något. De flesta bolagen har hittills kunnat hantera situationen med brist på insatsvaror och stigande priser förvånansvärt väl utan att det gett alltför stora avtryck på

## Avkastning per månad

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

lönsamheten.

Bland portföljbolagen kan vi lyfta fram Nibe som återigen levererade en stark rapport. Det ser ut som om bolaget har möjlighet att nå målet för 2025 på 40 miljarder i omsättning redan i år.

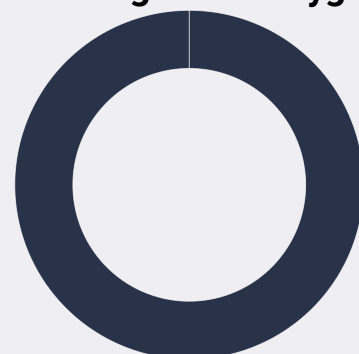
Konsumentprisinflationen fortsätter att vara ett stort bekymmer för världens centralbanker. Priserna har stigit med över 8 procent i såväl USA som Europa det senaste året. Inte konstigt att centralbankerna har svängt om och blivit väsentligt mer aggressiva i sin retorik. Obligationsräntorna har dock inte klättrat vidare. Det kan möjligen tolkas som att marknaden hyser tilltro till att centralbankerna har situationen under kontroll och kommer att lyckas att få ned inflationen mot sina mål igen.

Under maj bestämde vi oss för att dra upp aktieandelen till nära 85 procent. Varför då, kanske du som läsare undrar, när vi dagligen översållas med information kring hur högre räntor, näst intill rekordhög inflation kommer att påverka ekonomin i mer eller mindre negativ riktning. Anledningen till att vi ökat aktieandelen är att vi finner värderingen attraktiv i ett flertal bolag och att ett negativt ekonomiskt scenario till viss del är inprisat. Vi har därför ökat i en del cykliska innehav, men även i mindre konjunkturkänsliga sektorer.

Våra största köp under månaden var svenska kullagertillverkaren SKF, den norska banken DNB och finska Valmet som bland annat tillverkar pappersmaskiner. SKF har vi tidigare ägt i fonden och köpt tillbaka under maj. Vi tycker att aktien kommit ned till attraktiva nivåer och valde att återinvestera. Bland Valmets kunder finns tillverkare av pappersmassa, kartong och fiber. Detta är produkter som har en stigande efterfrågan då fler och fler väljer pappersförpackningar i stället för plast. Aktien har utvecklats svagt under 2022 och handlas på historiskt låga multiplar. Ett helt nytt innehav är den norska banken DNB. Aktien är attraktivt värderat och har hög direktavkastning. Dessutom är den norska ekonomin stark och norska bolag, som är bland de större kunderna, har god ekonomi i rådande situation.

Läkemedelsbolaget AstraZeneca är en av vinnarna på Stockholmsbörsen i år då aktien stigit med 24 procent. Även danska Novo Nordisk och vindkraftsbolaget OX2 har klarat sig bra i börsbaissen. Vi har minskat våra positioner där för att finansiera nya investeringar. Bolagen är dock fortsatt stora innehav i fonden. Vi har även sålt våra sista aktier i Skanska.

## Fördelning kreditbetyg



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

Likviditet och certifikat 9,4

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 14,2 procent.

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	5,3
AstraZeneca	4,5
Thule	4,0
Sandvik	4,0
Alfa Laval	4,0
Atlas Copco B	3,8
Bravida	3,7
OX2	3,6
Investor B	3,5
NIBE Industrier B	3,5
Summa tio största innehav	39,8
Likviditet	9,4
Räntebärande innehav	6,6
Totalt antal aktieinnehav	34

## Större förändringar under månaden

Köp

SKF

DNB

Valmet

Försäljningar

AstraZeneca

Novo Nordisk

OX2

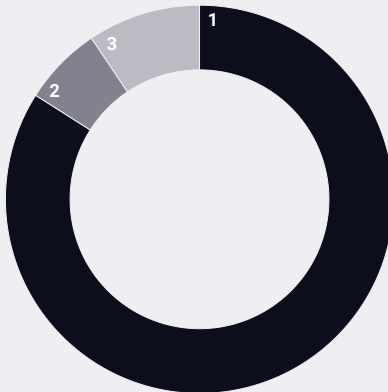
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk				Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7

### Nyckeltal<sup>1</sup>

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,0	1,0
Totalrisk (%)	15,1	13,3
Tracking error	4,1	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,0	
Beta	1,1	
Omsättnings-hastighet, ggr (211231)	0,6	

## Tillgångsallokering



#	Bransch	Andel, %
1.	Aktieandel	84,0
2.	Räntandel	6,6
3.	Likviditet	9,4

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Charlotta Faxén &amp; Peter Lagerlöf</b>
Fondens startdatum	<b>2013-05-16</b>
Andelskurs (kr)	<b>264,78</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>1 643</b>
Årlig avgift	<b>1,63%</b>
Bankgiro	<b>5124-9134</b>
ISIN	<b>SE0005034949</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp(kr)	<b>100</b>
Tillsynsmyndighet:	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod:	<b>5493003MNUPUMDLWBG97</b>

## 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](http://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.