

# Lannebo Mixfond Offensiv

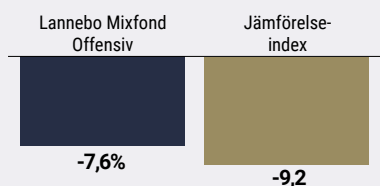
Sverigeregistrerad blandfond

Månadsrapport juni 2022

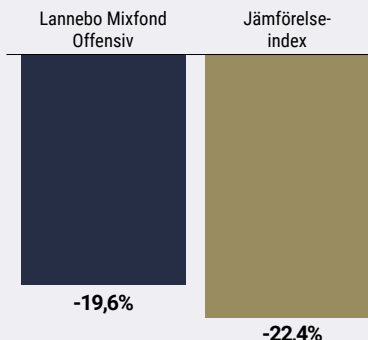
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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>
Juni 2022	-7,6	-9,2
År 2022	-19,6	-22,4
3 år	21,7	21,7
5 år	38,9	35,8
Sedan start (130516)	144,6	131,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,2	7,1
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.

## Fortsatt oro på världens börser

### Bud på Momentum Software

Vi såg kraftiga fall på världens börser i juni till följd av ökad oro för en kommande lågkonjunktur. Den svenska börsen, som uppfattas som mest konjunkturkänslig i Norden, utvecklades svagast, medan den danska börsen klarade sig bäst.

Det är som tidigare den ihållande höga inflationen som ligger bakom börsfallet. Centralbankerna är uppenbart stressade av situationen och har höjt sina styrräntor i snabb takt och signalerar fortsatta rejäla höjningar under hösten. På kort sikt bidrar givetvis det till att ytterligare försämra hushållens reala köpkraft och ökar därmed risken för en kommande lågkonjunktur.

Inkommande konjunktursiffror är dock förhållandevis starka och det mesta tyder på att de cykliska bolagens rapporter för det andra kvartalet kommer att möta analytikernas förväntningar. Mer osäkert är utvecklingen för bolag som producerar konsumentprodukter. Bolagen pressas av stigande insatspriser och försiktigare hushåll. Det var flera vinstvarningar i juni bland e-handelsbolagen som delvis kan förklaras med svagare konsumtion.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-8,5	-4,3	3,5	-1,9	-1,9	-7,6
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Vi tycker inte att man ska överdramatisera läget i världsekonomin. Vi är på väg mot sämre tider, men det är naturligt efter en lång period med stark tillväxt. Den typiska lågkonjunkturen brukar oftast inledas med att räntorna stiger, vilket pressar konsumtionen, som i sin tur påverkar resten av ekonomin så att BNP börjar falla och arbetslösheten stiga. För att motverka detta sänker centralbankerna räntan igen, vilket tillsammans med en mer expansiv finanspolitik leder till att efterfrågan repar sig. En klassisk konjunkturcykel således, vilket är enklare att förhålla sig till som förvaltare, än de ovanliga cyklarna på senare tid med finanskrisen 2008 och coronapandemin 2020.

Det finns faktiskt en del positiva inflationstrender att ta fasta på. Metallpriserna har fallit brant den senaste månaden och är ned så mycket som 30 procent sedan toppen i mars. Matråvarupriser föll brant i juni, ned nästan 20 procent, till följd av goda skördar av spannmål och majs runt om i världen som delvis kompenserar för bortfallet från Ryssland och Ukraina.

Som ni kanske minns så drog vi i maj upp aktieandelen till 85 procent. Under juni har vi fortsatt att öka aktieandelen till strax över 88 procent. Den enkla anledningen till det är att vi tycker att fler och fler aktier blivit attraktivt värderade även om vinsterna faller. Bolagen vi har investerat i har starka balansräkningar och har varit med om sämre konjunkturläge förut. De vet hur de ska agera i tuffare tider.

Våra största köp under månaden var i Volvo, Electrolux och Investor. Värderingen i Volvo har kommit ned till väldigt attraktiva nivåer och diskonterar in ett relativt bistert konjunkturscenario. Bolaget har dessutom nettokassa vilket gör det väl rustat för framtiden. Vi har även ökat fondens position i Electrolux som har en stark finansiell ställning och där aktiekursen prisar in ett väldigt negativt konjunkturförlopp. Investor är ytterligare ett innehav där vi ökat i då substansrabatten har ökat under börsnedgången.

Momentum Software noterades på First North i december 2021 och vi var en av ankarinvesterarna i transaktionen. Bolaget har tagit fram programvara som hjälper fastighetsägare att digitalisera sin verksamhet. I juni lade det tyska bolaget Aareon ett bud på bolaget med en budpremie om 72 procent. Vi såg budet som attraktivt och sålde fondens aktier. Vi har även minskat innehavet i Veidekke.

## 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-	6,0
<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 5,6

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 9,7 procent.

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	6,0
AstraZeneca	5,0
Investor B	4,0
Alfa Laval	4,0
Atlas Copco B	3,9
Bravida	3,8
Sandvik	3,5
NIBE Industrier B	3,5
OX2	3,5
Thule	3,3
Summa tio största innehav	40,5
Likviditet och certifikat	5,6
Räntebärande innehav	6,0
Totalt antal aktieinnehav	34

## Större förändringar under månaden

Köp

Volvo

Electrolux

Investor

Försäljningar

Momentum Software

Veidekke

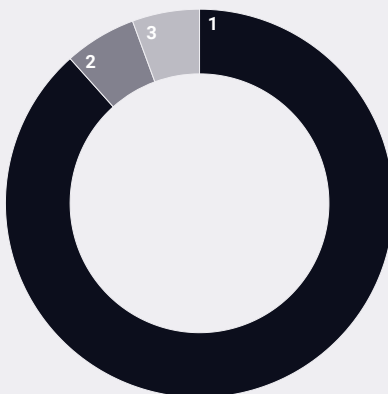
## Risk / avkastningsprofil



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

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,7	0,5
Totalrisk (%)	16,4	15,2
Tracking error	4,1	
Informationskvot	0,8	
Alfa	0,2	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (220630)	0,7	

## Tillgångsallokering



#	Bransch	Andel, %
1.	Aktieandel	88,3
2.	Räntandel	6,0
3.	Likviditet och certifikat	5,6

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Charlotta Faxén &amp; Peter Lagerlöf</b>
Fondens startdatum	<b>2013-05-16</b>
Andelskurs (kr)	<b>244,58</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>1 516</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.