

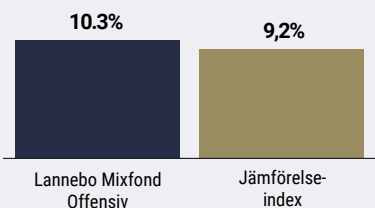
Lannebo Mixfond Offensiv

Sverigeregistrerad blandfond
Månadsrapport juli 2022

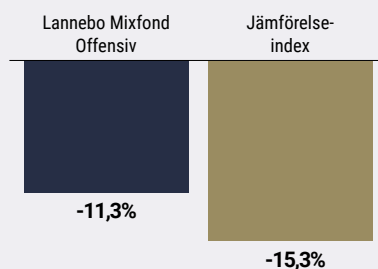
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Juli 2022	10,3	9,2
År 2022	-11,3	-15,3
3 år	35,9	32,6
5 år	55,5	52,9
Sedan start (130516)	169,8	152,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	12,7	9,2
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.

Comeback på världens börser

Hög aktieandel gav positiv effekt

Världens börser steg kraftigt under juli. Den främsta anledningen var tecken på att inflationen kan ha passerat toppen och att räntehöjningarna därmed inte blir så stora som befarat. Dessutom överraskade bolagen positivt under rapportsäsongen. I Norden steg alla börser kraftigt med Sverige i topp och Finland i botten. Småbolagen steg mer än de större bolagen.

Det var en blandning av makro- och mikrofaktorer som drev upp börserna i juli. Konjunktursignalerna var överlag svaga, vilket skulle tala för en svag börs. Men det var inte konjunkturförloppet och risken för lågkonjunktur som marknaden fokuserade mest på, utan det var inflationssignalerna som var i främsta rummet. Där kan vi konstatera att många råvarupriser fortsatte att falla kraftigt, vilket signalerar att ökningstakten i konsumentpriserna snart passerar toppen.

Förbättringen av inflationsutsikterna bidrog till en markant nedgång i de långa marknadsräntorna i såväl Europa som USA. Tioårsräntan föll med så mycket som 60 räntepunkter i Tyskland, medan nedgången i de mest skuldsatta EU-länderna var mer blygsam. Den ökade spridningen av statsobligationsräntorna inom

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
10,3	-	-	-	-	-

EU fick den europeiska centralbanken ECB att agera. I samband med beslutet att höja styrräntorna med 50 räntepunkter lanserade ECB ett nytt penningpolitiskt instrument som ska bidra till mindre ränteskillnader mellan länderna.

Centralbankerna var väldigt aktiva under månaden och så gott som alla höjde räntorna i spåren av den nuvarande höga inflationen. Fed drämde till med ytterligare en höjning med 75 räntepunkter vilket tog Fed funds-räntan upp till 2,5 procent. Riksbanken slog till med en 50 punkters höjning och signalerade för fortsatta höjningar under hösten.

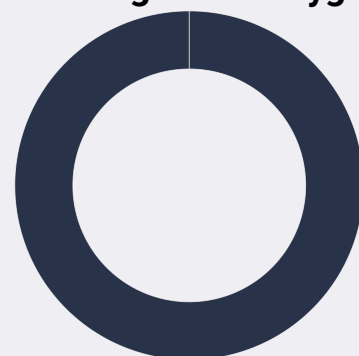
Konjunktursignalerna var blandade under juli. Sammantaget tyder det mesta på att världsekonomin går mot sämre tider, men hur djup och långvarig nedgången kommer att vara är osäkert. Alla indikatorer för hushållens konsumtion var svaga och humöret bland konsumenterna är det lägsta på flera decennier. Köpkraften har försämrats betydligt i spåren av högre räntor, stigande el- och bränslepriser och dyrare mat. I industrin bromsar efterfrågan in men växer fortfarande. Arbetsmarknadssignalerna är dock fortsatt starka med stigande sysselsättning och brist på arbetskraft inom många yrken.

I bolagens rapporter för det andra kvartalet är det svårt att hitta spår av lågkonjunktur. Industriföretagen visar fortsatt stigande försäljning och har välfyllda orderböcker, samtidigt som lönsamheten ligger kvar på höga nivåer. Konsumentvarubolagen har det tuffare och förutom att konsumtionen har tvärbromsat tar det lång tid att kompensera för stigande insatsvarupriser. Bland portföljbolagen kan vi lyfta fram Alfa Laval som kom med en riktig bra rapport och är ett bolag som gynnas av ökat fokus på energieffektivitet. Den främsta rapportbesvikelsen kom från Electrolux vars vinstmarginaler krympte väsentligt mer än väntat.

Som ni kanske minns ökade vi aktieandelen ytterligare i juni till 88 procent. I juli bidrog den starka börsutvecklingen till att den klättrade ytterligare till 90 procent. Vi behåller således en positiv syn på aktiemarknaden i det korta perspektivet.

Vi gjorde få affärer i fonden under juli. Rapportsäsongen bjöd inte på några stora nyheter utan de flesta portföljbolagen rapporterade bättre eller i linje med våra förväntningar. Vi köpte mer aktier i Electrolux, och Hexagon. Vi räknar med att vinstmarginalerna i Electrolux förbättras påtagligt det kommande året. Vi minskade innehaven i GN, Alfa Laval och gick helt ur Fasadgruppen. Alfa Laval minskades efter en stark utveckling, medan vi ser risk för vinstbesvikelser i GN och Fasadgruppen.

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-	5,5
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0

Likviditet och certifikat 5,0

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 8,7 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	5,7
AstraZeneca	4,6
Atlas Copco B	4,3
NIBE Industrier B	4,3
Alfa Laval	4,1
Investor B	4,1
OX2	4,0
Bravida	4,0
Sandvik	3,6
Thule	3,5
Summa tio största innehav	42,2
Likviditet och certifikat	5,0
Räntebärande innehav	5,5
Totalt antal aktieinnehav	33

Större förändringar under månaden

Köp

Electrolux
Hexagon

Försäljningar

GN
Alfa Laval
Fasadgruppen

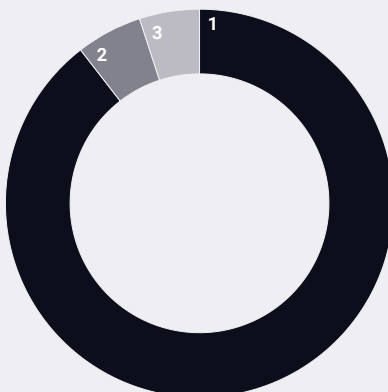
Risk / avkastningsprofil



Nyckeltal¹

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,8	0,7
Totalrisk (%)	17,5	16,2
Tracking error	4,0	
Informationskvot	0,7	
Alfa	0,2	
Beta	1,1	
Omsättnings-hastighet, ggr (220630)	0,7	

Tillgångsallokering



#	Bransch	Andel, %
1.	Aktieandel	89,5
2.	Räntandel	5,5
3.	Likviditet och certifikat	5,0

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs (kr)	269,78
Fondförmögenhet (mkr)	1 669
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.