

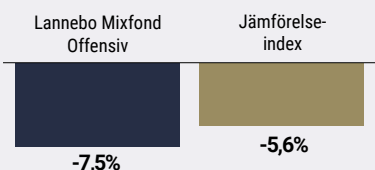
Lannebo Mixfond Offensiv

Sverigeregistrerad blandfond
Månadsrapport september 2022

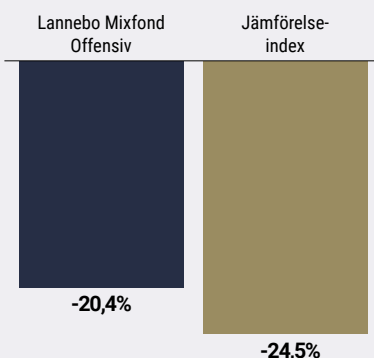
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
September 2022	-7,5	-5,6
År 2022	-20,4	-24,5
3 år	20,8	16,7
5 år	33,1	30,2
Sedan start (130516)	142,0	125,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,9	0,8
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.

Kraftigt börsfall i september

Lägre aktieandel

Börserna föll kraftigt september i spåren av stramare penningpolitik och allt tydligare tecken på att världsekonomin är på väg in i en lågkonjunktur. Dessutom försämrades det säkerhetspolitiska läget samtidigt som det i Europa var stor oro för elförsörjningen inför den stundade vintern. I Norden föll den norska marknaden mest som en följd av lägre oljepriser och ett regeringsförslag om kraftigt ökade skatter för laxproducerande bolag, vilket är två dominerande sektorer på norska börsen. Den svenska börsen föll minst och småbolagen gick väsentligt sämre än de stora bolagen.

Centralbanker runt om i världen höjde styrräntorna och signalerade fortsatta åtstramningar under höst och vinter. De är uppenbart stressade över att den kraftiga och breda uppgången i konsumentpriserna ska leda till löneökningar som inte är förenliga med inflationsmålen. Inflationsoron blev inte mindre av att det samtidigt är stor brist på arbetskraft i USA och i många europeiska länder. I USA går det nästan tre lediga jobb på varje jobbsökande och i Sverige har det aldrig funnit så många lediga jobb som just nu. Därför försöker centralbankerna kyla av ekonomierna med

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	-3,1	-7,5	-	-	-

hårdhänta räntehöjningar. Signalerna just nu är att risken för att åtstramningarna kan framkalla en recession inte är ett tillräckligt skäl för att sluta med höjningarna.

I våra kontakter med bolagen är det så långt förvånansvärt positiva tongångar. För industribolagen förefaller efterfrågan hållits uppe väl och de redan välfyllda orderböckerna har fyllts på. Exporterande bolag gynnas dessutom av den starka US-dollar.

Från konsumentbolagen är det dock dystrare tongångar. Alla ekonomisk-politiska stimulanser under pandemin bidrog till en konsumtionsrusch utan dess like, vilket nu slår tillbaka mot många bolag i sektorn. Dessutom har många bolag inom dessa branscher haft svårt att kompensera sig fullt ut för stigande insatsvarupriser och transportkostnader.

Bland bolagen i fonden har det kommit varningar för sämre vinster än förväntat från Electrolux och Thule. Electrolux har inte fullt ut hunnit med att kompensera sig för stigande insatspriser. Däremot är det något som man alltid har klarat av historiskt och vi ser ingen anledning till att det skulle vara annorlunda den här gången. Thule var en pandemivinnare då efterfrågan på friluftspå produkter, och då inte minst cykelhållare till bilen, rusade. Nu är det andra tider och cykelefterfrågan faller brant på många marknader runt om i världen.

Vi har gradvis dragit ner aktieandelen i fonden under sommaren. I augusti var andelen aktier 87 procent och i september minskade vi den till 84 procent. Som tidigare har vi stor spridning i olika sektorer och behåller en relativt stor andel av fonden i konjunkturokänsliga sektorer som hälsovård och sakförsäkringar.

Swedbank är ett nytt innehav i fonden. Banker är en sektor som gynnas av stigande marknadsräntor då en stor del av intjäningen kommer från räntenettet. Swedbanks aktie är därtill attraktivt värderat och de kan betala en hög utdelning. Under 2018 uppdagades en penningtvättshistoria i banken som skett i det estniska bolaget men vi tycker att problemet har adresserats kraftfullt. Bland annat har stora delar av ledning och styrelse bytts ut och investeringar har gjorts för att risken att det ska inträffa igen ska vara minimal. Vi äger den norska banken DNB sedan tidigare och har även ökat ägandet i den. Gruvbolaget Boliden är ytterligare ett innehav vi har ökat i.

De största försäljningarna gjordes i Autoliv, Addtech och ABB. Samtliga aktier såldes i ABB då aktien har hållit emot börsbaissen betydligt bättre än många andra verkstadsbolag. Vi har även minskat innehaven i Addtech och Autoliv.

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 9,8

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 14,0 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	6,6
AstraZeneca	4,7
NIBE Industrier B	4,4
Atlas Copco B	4,3
Alfa Laval	4,1
Bravida	4,0
Investor B	4,0
OX2	3,6
Sandvik	3,3
Tryg A/S	3,2
Summa tio största innehav	42,3
Likviditet	9,8
Räntebärande innehav	6,2
Totalt antal aktieinnehav	32

Större förändringar under månaden

Köp

Swedbank

DNB

Boliden

Försäljningar

Autoliv

Addtech

ABB

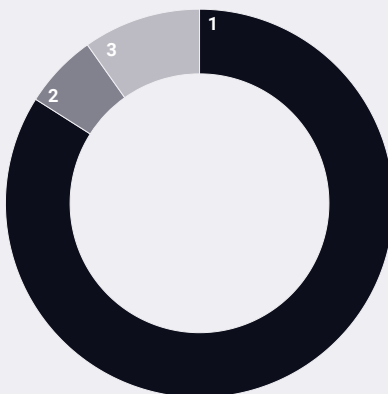
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk				Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal¹

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,3	0,1
Totalrisk (%)	18,4	17,2
Tracking error	4,5	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,2	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (220630)	0,7	

Tillgångsallokering



#	Bransch	Andel, %
1.	Aktieandel	84,0
2.	Räntandel	6,2
3.	Likviditet och certifikat	9,8

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs (kr)	242,00
Fondförmögenhet (mkr)	1 484
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.