

LANNEBO

Lannebo Mixfond

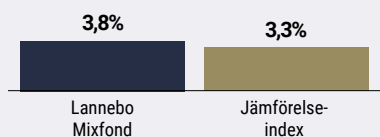
Sverigeregistrerad blandfond

Månadsrapport oktober 2022

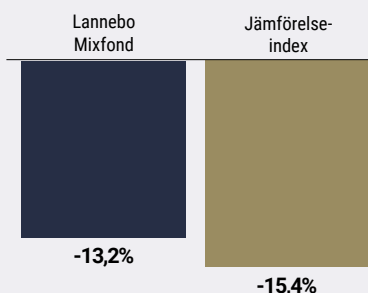
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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	Jämförelse-index ¹
Oktober 2022	3,8	3,3
År 2022	-13,2	-15,4
3 år	15,9	12,2
5 år	27,3	22,6
10 år	115,4	88,6
Sedan start (000804)	245,4	209,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	7,2	3,2
2021 ²	23,0	18,5
2020 ²	5,6	9,2
2019 ²	22,1	17,2
2018 ²	-5,7	-2
2017 ²	6,4	5,4

¹ Innan 2020-06-01 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % NOMX Credit SEK TR Index. Innan 2016-01-04 var fondens jämförelseindex ett vägt index bestående av 50 % SIXPRX och 50 % OMRX Statsskuldväxelindex.

² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Oktoberfest på börsen

Aktieandelen kvar på 65 procent

Efter en kraftig nedgång i september återhämtade sig börsen påtagligt i oktober. Vi har svårt att se någon enskild förklaring till detta. Det var förmodligen en kombination av förhållandevis bra kvartalsrapporter, fallande inflationsindikatorer och därmed minskad risk för kraftiga räntehöjningar. Danmark var den starkaste börsen i Norden, medan Finland steg minst. Små och stora bolag gick upp ungefär lika mycket.

Det är ett nervöst läge på världens aktiemarknader, vilket bland annat syns i de stora dagsrörelserna i enskilda aktier och marknader. "Alla" väntar på en bred nedgång i konjunkturen som lättar på trycket på överhettade arbetsmarknader, vilket i sin tur skulle minska inflationstrycket och få stopp på centralbankernas räntehöjningar. Det skulle i sin tur utlösa en köpsignal baserat på historiska mönster. Men som alltid på börsen finns det inga absoluta sanningar och vändningen kan mycket väl komma vid en annan tidpunkt.

Vi har behållit aktieandelen i fonden på 65 procent och tycker att det är för tidigt att öka andelen i det fortsatt osäkra marknadsläget.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-6,5	-3,2	2,4	-1,5	-1,5	-6,0
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
8,1	-2,6	-6,0	3,8	-	-

Vi har som tidigare en bred spridning bland börsens olika sektorer och en förhållandevis stor del av fonden i konjunkturoberoende bolag.

Bolagsrapporterna för det tredje kvartalet visar en splittrad konjunkturbild. Konsumentvarubolag har det tufft med vikande efterfrågan och har svårt att kompensera sig för stigande insatspriser. Även räntekänsliga branscher som bygg- och fastighetsbolag har det besvärligt. Industribolagen rapporterar i de flesta fall en fortsatt god efterfrågan. Men vinstmarginalerna pressas trots att de gynnas av en rekordstark dollar. För främst skogsbolagen, men även andra råvarubolag, är det fantastiska tider med rekordpriser och rekordvinster.

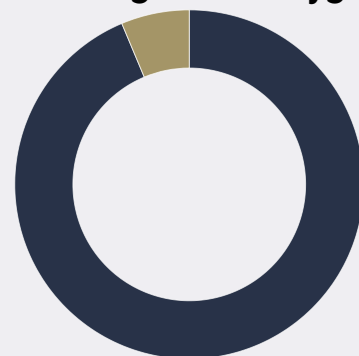
Det fjärde kvartalet har dock rimligen inletts svagare även för industribolagen. Diverse industrindikatorer, som inköpschefsindex, faller påtagligt och är nere på recessionsnivåer i Europa, medan de håller upp något bättre i USA. Det är ingen tvekan om Europa går in i recession, medan det fortsatt råder delade meningar om hur mycket den amerikanska ekonomin kommer att bromsa in. Marknaden kommer att detaljgranska inkommande makrosiffror från USA och Federal Reserves kommentarer eftersom det är den amerikanska börsen som sätter trenden för övriga marknader.

Vi tror att det främst är arbetsmarknadssiffror som kommer att bestämma de penningpolitiska besluten från Federal Reserve. Arbetsmarknaden är överhettad och det råder stor brist på arbetskraft, vilket har pressat upp löneökningstakten klart över nivåer som är förenligt med inflationsmålet. Det behövs en avkyllning innan det blir aktuellt att avbryta räntehöjningskampanjen.

Balder är ett nytt innehav i fonden. Vi tycker att bolaget är välskött med en god kassagenerering och marknaden har blivit överdrivet oroad för bolagets förmåga att hantera skuldsidan. Värderingen är attraktiv och det finns en betydande uppsida när ränteläget stabiliseras. Vi ökade också innehaven i OX2 och Hexagon.

De största försäljningarna gjordes i H&M, Autoliv och SKF. H&M och Autoliv avyttrades i sin helhet då vi ser begränsad uppsida i det korta perspektivet i aktierna. Det råder en strukturell motvind för H&M som är svår att motverka, medan det för Autoliv finns en uppenbar risk att bilförsäljningen återigen blir en besvikelse givet svaga utsikter för konsumtionen det kommande året.

Fördelning kreditbetyg



	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	6,5
	BBB+/BBB/BBB-	11,3
High yield	BB+/BB/BB-	1,2
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0

Likviditet och certifikat 15,5
Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 27,4 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	5,1
Bravida	3,7
Atlas Copco B	3,6
AstraZeneca	3,6
Investor B	3,6
NIBE Industrier B	3,1
OX2	3,0
Alfa Laval	2,8
Sandvik	2,7
Electrolux B	2,7
Summa tio största innehav	33,8
Likviditet	15,5
Räntebärande innehav	19,0
Totalt antal aktieinnehav	29

Större förändringar under månaden

Köp

Balder
OX2
Hexagon

Försäljningar

H&M
SKF
Autoliv

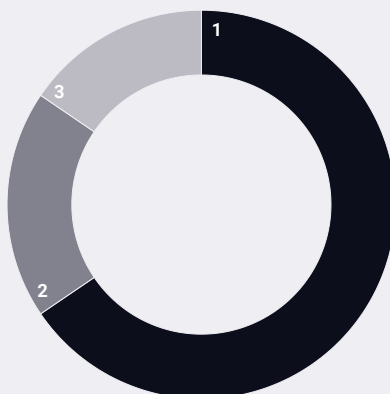
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk								Högre risk
	1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Mixfond	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,6	0,3
Totalrisk (%)	13,8	11,8
Tracking error	3,6	
Informationskvot	1,1	
Alfa	0,3	
Beta	1,1	
Omsättnings-hastighet, ggr (220630)	0,7	

Tillgångsallokering



#	Tillgångsslag	Andel, %
1.	Aktieandel	65,5
2.	Ränteandel	19,0
3.	Likviditet och certifikat	15,5

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	29,82
Fondförmögenhet (mkr)	10 153
Årlig avgift	1,64%
Bankgiro	5563-4612
ISIN	SE000740706
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp(kr)	100
PPM-nr	878520
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300QG0J2673JXLY25

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 beroende på marknadsläget.

Placeringsinriktning

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltad blandfond som huvudsakligen investerar i svenska aktier och räntebärande värdepapper. I de fall intressanta möjligheter identifieras sker investeringar även utanför Sveriges gränser. En möjlighet som särskiljer Lannebo Mixfond från många andra blandfonder är att den kan investera upp till 100 procent i aktier men även gå ur aktiemarknaden helt. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

Förklaringar

Jämförelseindex Fondens jämförelseindex är ett vägt index som består av 50 % SIXPRX och 50 % 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.