

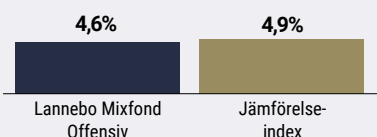
Lannebo Mixfond Offensiv

Sverigeregistrerad blandfond
Månadsrapport oktober 2022

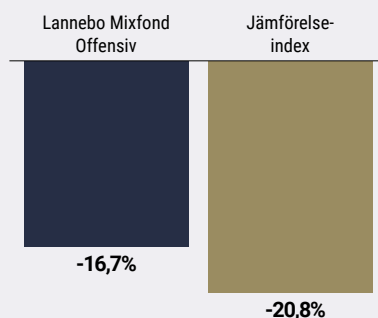
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 Offensiv ¹	Jämförelse-index ²
Oktober 2022	4,6	4,9
År 2022	-16,7	-20,8
3 år	21,5	18,9
5 år	35,6	33,7
Sedan start (130516)	153,2	136,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	9,1	5,6
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.

Börsen studsade upp oktober

Aktieandelen kvar på 83 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 83 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
-8,5	-4,3	3,5	-1,9	-1,9	-7,6
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
10,3	-3,1	-7,5	4,6	-	-

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.

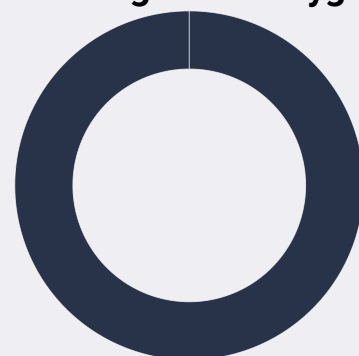
Det fjärde kvartalet har dock rimligen inletts svagare även för industribolagen. Diverse industrindikatorer, som inköpschefsindex, faller påtagligt och är nere på recessionsnivåer i Europa, medan de håller upp något bättre i USA. Det är ingen tvekan om Europa går in i recession, medan det fortsatt råder 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 avkylning 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-	0,0
	BBB+/BBB/BBB-	4,9
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0

Likviditet och certifikat 11,9

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 13,5 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	6,9
AstraZeneca	4,8
Atlas Copco B	4,8
Bravida	4,5
Investor B	4,2
NIBE Industrier B	3,9
Alfa Laval	3,8
OX2	3,7
Sandvik	3,6
Tryg A/S	3,3
Summa tio största innehav	43,5
Likviditet	11,9
Räntebärande innehav	4,9
Totalt antal aktieinnehav	29

Större förändringar under månaden

Köp

Balder

OX2

Hexagon

Försäljningar

H&M

SKF

Autoliv

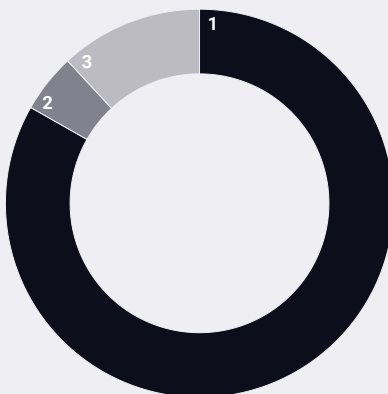
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk				Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal¹

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,6	0,4
Totalrisk (%)	17,8	17,1
Tracking error	4,1	
Informationskvot	0,8	
Alfa	0,3	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (220630)	0,7	

Tillgångsallokering



#	Bransch	Andel, %
1.	Aktieandel	83,3
2.	Räntandel	4,9
3.	Likviditet och certifikat	11,9

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs (kr)	253,19
Fondförmögenhet (mkr)	1 543
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.