

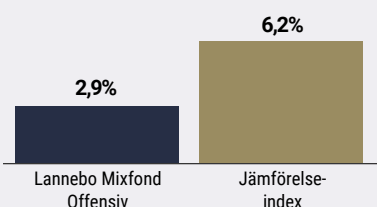
Lannebo Mixfond Offensiv

Sverigeregistrerad blandfond
Månadsrapport januari 2023

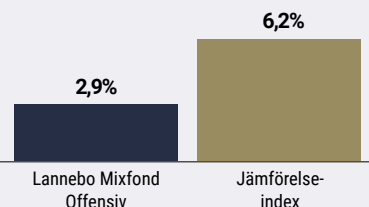
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2023 | Feb 2023 | Mar 2023 | Apr 2023 | Maj 2023 | Jun 2023 | Jul 2023 | Aug 2023 | Sep 2023 | Okt 2023 | Nov 2023 | Dec 2023

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Mixfond Offensiv ¹	Jämförelse-index ²
Januari 2023	2,9	6,2
År 2023	2,9	6,2
3 år	30,3	24,6
5 år	53,6	51,9
Sedan start (130516)	181,0	160,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	9,1	4,8
2022 ³	-10,8	-18,0
2021 ³	29,5	28,6
2020 ³	8,8	12,3
2019 ³	27,9	25,9
2018 ³	-6,0	-2,5

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.

Tomterally i januari

Försiktigt positiv syn på 2023

Året startade med en riktig börsfest runt om i världen med Sverige i topp bland de nordiska marknaderna. Den främsta drivkraften var tecken på förbättring i den europeiska konjunkturen och att inflationstoppen förefaller vara passerad. Även bolagsrapporterna har så långt givit lugnande besked kring tillståndet i världsekonomin. De aktier som har utvecklats bäst i år är i stor utsträckning de som tappade mest i slutet på förra året. I den miljön har fonden presterat sämre än sitt jämförelseindex.

Tillväxtsignalerna har, främst i Europa, varit bättre än befarat de senaste månaderna. Prognosmakarna har räknat med att den europeiska ekonomin går in i en recession under 2023. Valfyllda lager av fossilgas och en mild vinter har dock fått gaspriset att rasa. Många länder har dessutom infört olika former av elpriskompensation, vilket gör att elproducenterna och staten betalar notan. Det har minskat sannolikheten åtminstone för en djup recession, men det är heller inte lika säkert att det ens blir en mild recession. En spännande vår stundar således.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2,9	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Även den amerikanska ekonomin undviker recession så här långt och bristen på arbetskraft består. BNP-tillväxten i det fjärde kvartalet 2022 var nära 3 procent och tillväxten ser ut att fortsätta under inledningen av det här året. I den positiva makrokolumnen kan även läggas att den kinesiska ekonomin öppnar upp vilket rimligtvis innebär succesivt högre tillväxt.

USA ligger före Europa i inflationscykeln och därifrån kommer uppmuntrande signaler. Inflationstakten dämpas snabbt precis som förväntat, vilket minskar sannolikheten för fortsatta aggressiva räntehöjningar. Även i EU ser inflationen ut att ha toppat, medan enskilda länder, såsom Sverige, fortfarande inte passerat inflationstoppen.

De långa marknadsröntorna föll på bred front under månaden, som en följd av att förväntningar om att räntetoppen ligger nära. En eller ett par räntehöjningar till innan det blir tillfällig paus förefaller rimligt, men om detta är toppen kommer främst att bestämmas av inflationsutvecklingen.

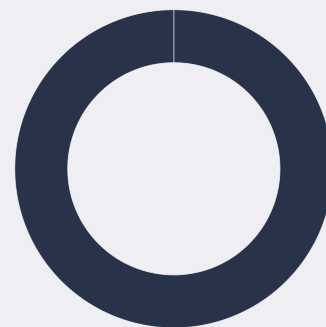
Rapporterna för de fjärde kvartalet har i de flesta fall varit bättre än befarat och någon recession syns inte i utfallssiffrorna. De visar en avtagande takt i den reala försäljningen, men orderböckerna är alltså välutfyllda. Vinstmarginalerna försämras, men sker från rekordhög nivå. Insatsvarubristen inklusive halvledare förefaller att lätta.

Efter den starka inledningen på året valde vi att minska aktieandelen ned till dryga 76 procent. Det inledande kursrallyt gjorde oss än mer försiktiga än tidigare och har valt att ytterligare fokusera på bolag med relativt stabil vinstutveckling. Det finns fortsatt flera risker som inte är fullt utspelade ännu kring konjunkturutveckling, inflation och säkerhetspolitik.

Eftersom vi nettosålde aktier i januari så är de största köpen förhållandevis små. Det största gjordes dock i Hexagon och det som tilltalar oss främst är bolagets höga bruttomarginaler samt återkommande intäkter. Den stabiliteten tycker vi inte reflekteras i dagens värdering. Vi har även ökat något i Örsted och SCA.

Under månaden sålde vi slutligen den sista posten i Boliden. Detta är ett led i att minska den cykliska exponeringen i fonden. Vi minskade även i Addtech och i Alfa Laval.

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-	5,4
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0

Likviditet och certifikat 18,3

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 21,3 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Investor B	4,8
NIBE Industrier B	4,7
Bravida	4,5
AstraZeneca	4,2
Swedbank A	3,7
OX2	3,5
Sandvik	3,5
Alfa Laval	3,2
Sampo A	3,2
UPM-Kymmene	3,0
Summa tio största innehav	38,2
Likviditet	18,3
Räntebärande innehav	5,4
Totalt antal aktieinnehav	26

Större förändringar under månaden

Köp

Hexagon

SCA

Örsted

Försäljningar

Boliden

Addtech

Alfa Laval

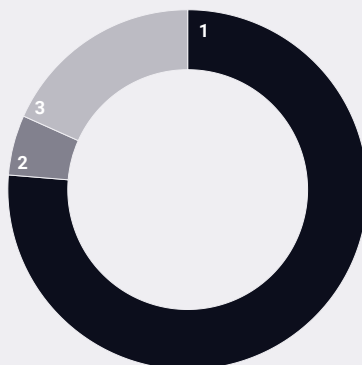
Risk / avkastningsprofil



Nyckeltal¹

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,6	0,4
Totalrisk (%)	17,2	17,1
Tracking error	5,2	
Informationskvot	0,8	
Alfa	0,4	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (221231)	0,7	

Tillgångsallokering



#	Bransch	Andel, %
1.	Aktieandel	76,3
2.	Räntandel	5,4
3.	Likviditet och certifikat	18,3

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs (kr)	280,99
Fondförmögenhet (mkr)	2 116
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.