

Lannebo Mixfond

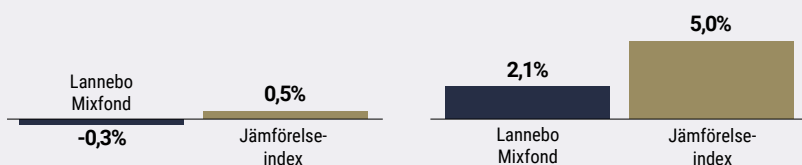
Sverigeregistrerad blandfond

Månadsrapport februari 2023

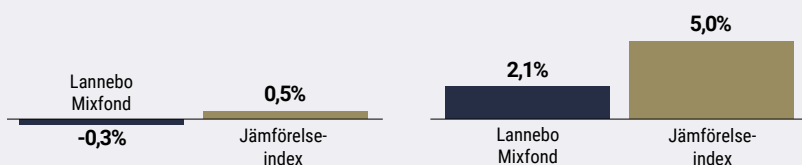
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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.

Inflationsoron återvänder

Coloplast nytt innehav

Det var blandad utveckling på världens börser i februari efter den kraftiga uppgången i januari. Samtliga nordiska marknader steg där den danska börsen utvecklades bäst och den svenska svagast. Banker gynnades överlag av bra rapporter och ökade förväntningar på fortsatta räntehöjningar av centralbankerna. Till förlorarna hörde teknologi och bolag inom förnyelsebar energi.

Fonden har utvecklats svagt hittills i år. Det beror inte på att portföljbolagen har levererat vinstbesvikelser, utan är främst en följd av att konjunkturokänsliga sektorer som läkemedel och sakförsäkringar har tappat relativt marknaden efter en stark avslutning på 2022. Dessutom har många aktier inom förnyelsebar energi, som OX2 och Ørsted, startat året svagt. Detta trots att marknadsutvecklingen är fortsatt stark och att OX2 levererade en bra kvartalsrapport med uppdaterade finansiella mål för de kommande åren.

Så gott som alla inflationsciffror var högre än väntat i februari och räntorna klättrade betydligt. Tonläget från centralbankerna i Nordamerika och Europa skärptes och nu talar det mesta för att det återstår flera räntehöjningar under våren innan det är dags att ta en räntehöjningspaus. På marknaden prissätts det nu att Federal Reserve ska höja räntan till 5,5 procent före sommaren, och att Riksbanken och ECB ska höja till upp emot 4 procent.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Mixfond	Jämförelse-index ¹
Februari 2023	-0,3	0,5
År 2023	2,1	5,0
3 år	28,5	20,8
5 år	39,2	34,6
10 år	118,1	89,1
Sedan start (000804)	274,1	233,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	6,4	2,5
2022 ²	-8,3	-13,2
2021 ²	23,0	18,5
2020 ²	5,6	9,2
2019 ²	22,1	17,2
2018 ²	-5,7	-2

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.

Avkastning per månad

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

Med högre räntor ökar konjunkturrisken och därmed grumlans bolagens vinstutsikter. Rapporterna för det fjärde kvartalet 2022 var bättre än väntat drivet av en stark inflationsdriven försäljningsutveckling, medan vinstmarginalerna var svagare än väntat. Med avsvalkad konjunktur finns det risk för vinstbesvikelser framöver.

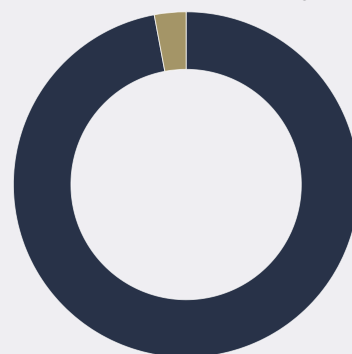
Bland portföljbolagen levererade till exempel Alfa Laval och Nibe klart bättre resultat än väntat, där bolagens vinster drivs av den gröna energiomställningen. Den främsta besvikelsen var Electrolux, som trots en tidigare vinstvarning, lyckades underprestera förväntningarna rejält samtidigt som ledningen guidade för väsentligt sämre utvecklingen under 2023. Vi har valt att behålla vårt innehav i aktien, eftersom värderingen är låg och att det sannolikt kommer att ske omfattande förändringar inom bolaget som borde gynna aktiekursen.

Efter den starka inledningen på året valde vi att minska aktieandelen till 60 procent i januari och vi behöll andelen kring den nivån i februari. Inflationen har varit högre än väntat och centralbankerna har skärpt tonen kring nödvändigheten att strama åt penningpolitiken ytterligare. Det finns risk för vinstbesvikelser i det korta perspektivet när konsumenterna blir allt försiktigare.

Det danska bolaget Coloplast är ett nytt innehav i fonden. Bolaget är marknadsledande inom intima vårdbehov som stomi och inkontinens, och har uppvisat en stabil tillväxt under lång tid som klart överstiger BNP med god lönsamhet. Bolaget bör kunna fortsätta att öka försäljningen med uppemot 10 procent per år under överskådlig tid. Värderingen har blivit attraktiv efter en korrigerig i aktiekursen sedan 2021.

Vi har minskat innehavet i Valmet efter en stark utveckling sedan investeringen. Vi såg begränsad uppsida i det korta perspektivet och ville också dra ned exponeringen mot verkstadsbolag.

Fördelning kreditbetyg



	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	7,3
High yield	BBB+/BBB/BBB-	12,4
	BB+/BB/BB-	0,6
	B+/B/B-	0,0
Default	CCC/CC/C	0,0
	D	0,0

Likviditet och certifikat 18,7
Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 32,5 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Bravida	4,0
Investor B	3,9
NIBE Industrier B	3,7
AstraZeneca	3,4
Swedbank A	3,2
OX2	3,0
Sampo A	2,7
UPM-Kymmene	2,7
Alfa Laval	2,6
DNB	2,6
Summa tio största innehav	31,8
Likviditet	18,7
Räntebärande innehav	20,4
Totalt antal aktieinnehav	27

Större förändringar under månaden

Köp

Coloplast
Arjo FC230509
Husqvarna FRN250814

Försäljningar

Valmet
Arjo FC230208
ICA Gruppen FRN230228

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Mixfond	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,5	0,3
Totalrisk (%)	13,5	11,8
Tracking error	4,3	
Informationskvot	0,9	
Alfa	0,3	
Beta	1,1	
Omsättnings-hastighet, ggr (221231)	0,7	

Tillgångsallokering



#	Tillgångsslag	Andel, %
1.	Aktieandel	60,9
2.	Ränteandel	20,4
3.	Likviditet och certifikat	18,7

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	32,30
Fondförmögenhet (mkr)	10 444
Årlig avgift	1,64%
Bankgiro	5563-4612
ISIN	SE000740706
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp(kr)	100
PPM-nr	878520
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300QGOJ2673JXLY25

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 förvaltat 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.