

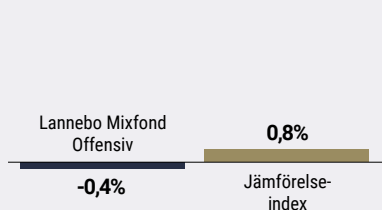
Lannebo Mixfond Offensiv

Sverigeregistrerad blandfond
Månadsrapport Februari 2023

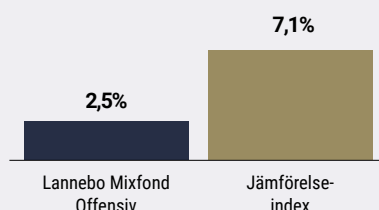
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Mixfond Offensiv ¹	Jämförelse-index ²
Februari 2023	-0,4	0,8
År 2023	2,5	7,1
3 år	38,5	32,1
5 år	51,5	54,3
Sedan start (130516)	179,8	162,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	7,7	4,1
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.

Inflationsoron tillbaka 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 inflationssiffror 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

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2,9	-0,4	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

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.

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 avsvakad konjunktur finns det risk för vinstbesvikelser framöver.

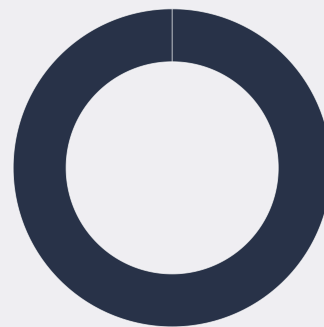
Bland portföljbolagen levererade till exempel Alfa Laval och Nibe klart bättre resultat än väntat, där bolagens vinster drivs av den gröna energiomställningen. Den främsta besvikelsen var Electrolux, som trots en tidigare vinstvarning, lyckades underprestera förväntningarna rejält samtidigt som ledningen 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 76 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.

Den största försäljningen var i Valmet efter en stark utveckling sedan investeringen. Vi såg begränsad uppsida i det korta perspektivet och ville också dra ned exponeringen mot verkstadsbolag. Vi har även minskat något i Thule och Tryg.

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-	6,5
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0

Likviditet och certifikat 15,0

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 18,4 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Investor B	4,8
Bravida	4,7
NIBE Industrier B	4,6
AstraZeneca	4,6
Swedbank A	4,0
OX2	4,0
Sampo A	3,7
UPM-Kymmene	3,6
Sandvik	3,5
Alfa Laval	3,5
Summa tio största innehav	40,9
Likviditet	15,0
Räntebärande innehav	6,5
Totalt antal aktieinnehav	27

Större förändringar under månaden

Köp

Coloplast

OX2

Sampo

Försäljningar

Valmet

Thule

Tryg

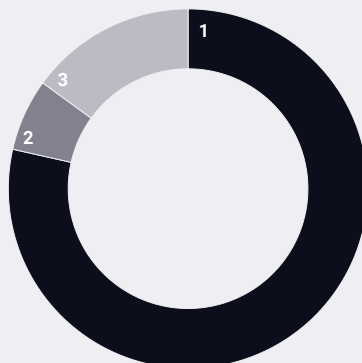
Risk / avkastningsprofil



Nyckeltal¹

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,5	0,3
Totalrisk (%)	17,2	17,1
Tracking error	5,3	
Informationskvot	0,7	
Alfa	0,3	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (221231)	0,7	

Tillgångsallokering



#	Bransch	Andel, %
1.	Aktieandel	78,6
2.	Räntandel	6,5
3.	Likviditet och certifikat	15,0

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs (kr)	279,82
Fondförmögenhet (mkr)	2 095
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.