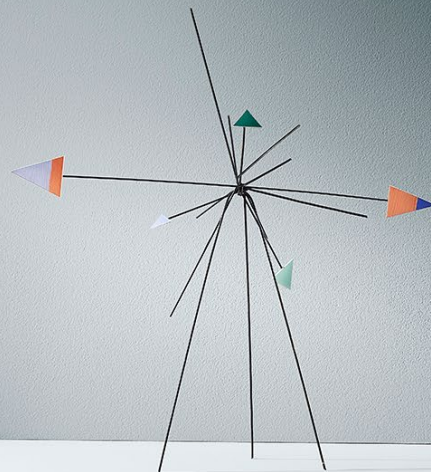


Månadsrapport april 2023

Lannebo

Mixfond Offensiv



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.

Vårstämning på börsen

Ericsson nytt innehav



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

April blev en stark börs månad där samtliga nordiska marknader klättrade. Stöd kom från starka bolagsrapporter där lågkonjunkturen fortfarande lyser med sin frånvaro för de flesta sektorer förutom konsumentvaror och vissa delar av byggindustrin. Den svenska marknaden gick upp mest medan Finland steg mer blygsamt. Bland sektorerna var det hälsovård som var starkast medan råvaror var svagast.

Mängder av bolag rapporterade resultat för det första kvartalet och överlag var det bra rapporter. Konjunktürkänsliga industribolag fortsatte att rapportera försäljningstillväxt och vinsterna steg ytterligare. Även bankerna kom med starka resultat drivet av bättre räntenetto, medan kreditförlusterna var obetydliga. Det är egentligen bara bolag som är verksamma inom detaljhandel, nyproduktion av bostäder samt skogsbolag som har sett en märkbar försämring av efterfrågan och vinstmarginaler.

Utvecklingen i industribolagen har i år varit väsentligt bättre än vad normalt sett träffsäkra konjunkturindikatorer indikerat. Det spekuleras i att indikatorerna inte fångar upp den fulla kraften av energiomställningen, vilken har lett till betydande infrastrukturinvesteringar på alla världens stora marknader. Det lyftes bland annat fram av Atlas Copco, ABB och Alfa Laval som drivande bakom bolagens överraskande starka försäljning och ordergång. Det är under alla omständigheter tydligt att omställningen ger många affärsmöjligheter för nordiska industribolag, vilka ofta ligger i framkant jämfört med konkurrenterna. Omställningen är dessutom bara i den inledande fasen och det kommer att vara hög strukturell tillväxt för att minska koldioxidutsläppen under decennier framöver.

Bland bolagen i fonden kan lyftas fram just Alfa Laval som återigen överraskade påtagligt positivt. Ett annat innehav som visade otrolig stabilitet i intjäningen var Thule som trots stort försäljningstapp kunde uppvisa höga marginaler. Den främsta besvikelsen i form av

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



| Utveckling (%) | Fond ¹ | Index ² |
|----------------------|-------------------|--------------------|
| April 2023 | 3,4 | 2,4 |
| År 2023 | 6,2 | 9,5 |
| 1 år | 7,4 | 3,6 |
| 3 år | 53,7 | 41,6 |
| 5 år | 55,6 | 52,6 |
| Sedan start (130516) | 189,9 | 167,1 |
| Genomsnitt 24 mån | 4,3 | 0,4 |
| 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.

| Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun |
|-----|------|-----|-----|-----|-----|
| 2,9 | -0,4 | 0,2 | 3,4 | - | - |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| - | - | - | - | - | - |

aktiekursutveckling var det finska skogsbolaget UPM där kunderna har valt att dra ned på lagren. Detta påverkade både försäljning och vinst negativt. Bolaget menar dock att detta är en övergående effekt och att situationen förväntas normaliseras under den andra halvåret.

Vi har inte gjort några förändringar på aktieandelen utan behållit den på i stort sett samma nivåer som i slutet av mars. Det finns såklart orosmoln på himlen med problem i banksektorn, fortsatt inflationsoro och osäkerhet kring vart räntan ska ta vägen. Till viss del menar vi att det är diskonterat och känner oss relativt tillfreds med innehaven i fonden.

Long time, no see! Ja, det kan man säga om vårt nya innehav i fonden Ericsson. Om vi drar oss till minnes så har vi inte ägt Ericsson sedan 2015. Vad är det som har fått oss att byta fot kan man då undra? Det som först och främst slår oss är att aktiekursen står väldigt lågt. På 5 år har en investerare inte fått någon avkastning alls förutom utdelningen. Sedan har bolaget genomgått (eller är fortfarande i) en större omdaning där i dag förlustbringande verksamheter ska tas till lönsamhet. Detta har lett till att värderingen av aktien är på näst intill rekordlåga nivåer. Allt detta sammantaget gör att vi ser möjlighet till god uppsida i aktiekursen. Andra större köp i fonden var Metso Outotec och Hexagon.

Tre aktier som har utvecklats väldigt väl under 2023 är Alfa Laval, Investor och Bravida. Vi valde därför att minska positionerna i samtliga bolag då de hade växt sig stora i fonden. Att vi säljer av lite i större innehav ska man som läsare inte tolka som en stark säljsignal utan endast som att positionerna blivit lite för stora i fonden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

| Innehav | Andel av fond (%) |
|----------------------------------|-------------------|
| AstraZeneca | 5,0 |
| Nibe Industrier B | 4,8 |
| Investor B | 4,6 |
| Bravida Holding | 4,5 |
| OX2 | 4,2 |
| Sampo | 3,7 |
| Swedbank A | 3,7 |
| Volvo B | 3,6 |
| Sandvik | 3,3 |
| Thule Group | 3,2 |
| Summa tio största innehav | 40,6 |
| Likviditet | 11,8 |
| Räntebärande innehav | 8,3 |
| Totalt antal aktieinnehav | 27 |

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|--------------|------------|
| Ericsson | Alfa Laval |
| MetsoOutotec | Investor |
| Hexagon | Bravida |

Branschfördelning

| Bransch | Andel av fond (%) |
|--------------------------|-------------------|
| Industrivaror & tjänster | 27,3 |
| Finans | 19,1 |
| Hälsovård | 9,4 |
| Sällanköpsvaror | 8,0 |
| Energi | 7,2 |
| Material | 5,9 |
| Informationsteknologi | 4,4 |
| Dagligvaror | 3,2 |
| Fastighet | 2,8 |
| Kommunikationstjänster | 1,0 |

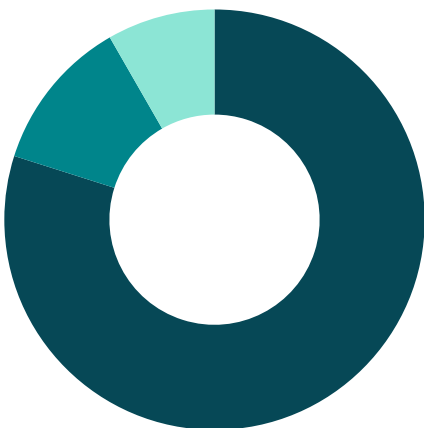
Nyckeltal

| | Fond | Index |
|----------------------------|------|-------|
| Sharpekvot | 0,3 | 0,0 |
| Totalrisk (%) | 16,6 | 16,5 |
| Tracking error | 5,3 | |
| Informationskvot | 0,8 | |
| Alfa | 4,0 | |
| Beta | 1,0 | |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,5 | |

Fördelning kreditbetyg

| | Kreditbetyg | Andel av fond (%) |
|------------------------------|---------------|-------------------|
| Investment grade | AAA | 0,0 |
| | AA+/AA/AA- | 0,0 |
| | A+/A/A- | 0,0 |
| | BBB+/BBB/BBB- | 6,8 |
| High yield | BB+/BB/BB- | 0,0 |
| | B+/B/B- | 0,0 |
| | CCC/CC/C | 0,0 |
| Default | D | 0,0 |
| Likviditet och certifikat | | 11,8 |
| Summa officiellt kreditbetyg | | 16,5 |

Tillgångsallokering

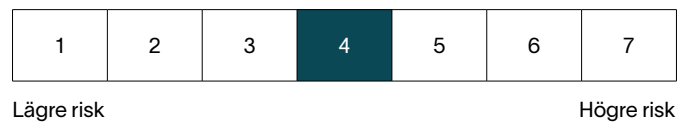


| Tillgångsslag | Andel av fond (%) |
|-----------------------------|-------------------|
| ■ Aktieandel | 79,9 |
| ■ Likviditet och certifikat | 11,8 |
| ■ Räntheandel | 8,3 |

Fondfakta

| | |
|---------------------------|----------------------------------|
| Förvaltare | Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf |
| Fondens startdatum | 2013-05-16 |
| Andelskurs | 289,94 kr |
| Fondförmögenhet | 2 120 mkr |
| Löpande kostnader | 1,8% |
| Bankgiro | 5124-9134 |
| ISIN | SE0005034949 |
| Öppen för handel | Dagligen |
| Minsta investeringsbelopp | 100 kr |
| Tillsynsmyndighet | Finansinspektionen |
| LEI-kod | 5493003MNUPUMDLWBG97 |

Riskindikator



Förklaringar*

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).

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

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.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

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.

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.

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.
