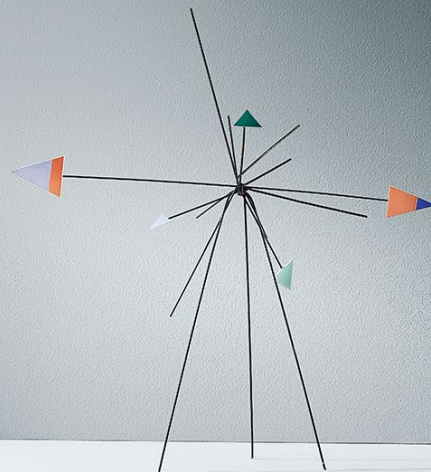


Månadsrapport juni 2023

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.

Spretiga konjunktursignaler

Något minskad aktieandel



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Det var en spretig utveckling på de nordiska börserna under månaden där den danska börsen föll mest och den svenska börsen var oförändrad. Småbolagen var väsentligt svagare än de större bolagen. Förlorare var bolag inom hälsovård och skogsindustri, medan många konsumentvarubolag utvecklades starkt.

Månaden började med rejäla kursuppgångar på världens stora börser som drevs på av stora teknologiaktier. Avslutningen gick mer i moll då centralbankerna fortsatte att strama åt penningpolitiken. Noteras kan även att en stor del av kursuppgången förklaras av högre värderingar snarare än uppreviderade vinstprognoser.

Nu stundar snart rapportsäsong igen. Medan rapporterna för det första kvartalet karaktäriserades av över lag positiva utfall och få stora besvikelser, är signalerna den här gången lite mer spridda. Det har varit en rad vinstvarningarna inför rapporterna i vitt skilda sektorer, vilket antyder att det har varit lite mer konjunkturmotvind. I Norden har det bland annat kommit negativa förhandsbesked från Getinge, Viaplay, Boliden och Billerud.

Konjunktursignalerna har också spretat åt olika håll. I USA har signalerna varit bättre än befarat och allt fler hoppas på att den amerikanska ekonomin ska mjuklanda. Det som framför allt har överraskat positivt är att bostadsbyggandet har tagit fart igen trots det väsentligt högre ränteläget. I Europa och Kina har det tvärtom varit sämre utfall än förväntat. Alla industriindikatorer i Europa har försvagats och byggindustrin har motvind. I Kina har ekonomin inte riktigt kommit i gång efter att covidrestriktionerna togs bort. Det finns nu tecken på att diverse ekonomiska stimulanser är på gång, men det återstår att se omfattningen av och effekten från dessa.

Centralbankerna fortsätter att oroas för ett bestående inflationstryck. De har fortsatt att höja styrräntorna och även de långa marknadsräntorna steg. Signalerna från flertalet centralbankerna är

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Juni 2023	2,1	1,6
År 2023	6,3	8,9
1 år	18,6	15,1
3 år	44,1	32,4
5 år	54,0	51,6
10 år	207,7	183,7
Sedan start (130516)	190,1	165,7
Genomsnitt 24 mån	3,6	-1,1
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.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2,9	-0,4	0,2	3,4	-2,0	2,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

att fler höjningar är att vänta under sommaren. Den svenska kronan har försvagats påtagligt den senaste tiden och debatten har gått hög kring orsakerna för detta. En svag krona är positiv för vinsterna i svensk industri. Men risken är förstås, i dagens inflationistiska miljö, att det bidrar till att inflationen dröjer sig kvar och att det innebär fler räntehöjningar och sämre köpkraft för hushållen.

Bland portföljbolagen annonserade Nibe förvärv av det nederländska bolaget Climate For Life, som är verksamt inom värmepumpar och ventilation. Bolaget har god lönsamhet och växer snabbt på en marknad som ställer om från fossilbaserad uppvärmning av byggnader, till förnyelsebara alternativ. Redan före förvärvet har vinstprognoserna för Nibe justerats upp med hela 40 procent det senaste året, vilket understryker vilken hög efterfrågan det är på bolagets produkter.

Vi har dragit ned aktieandelen något i fonden till 76 procent från 80 procent som en följd av att värderingarna har stigit under våren. Dessutom finns det risk att vinstprognoserna inte riktigt infrias i den stundande rapportssäsongen. Vi sprider riskerna i fonden och har fortsatt en stor del av aktieportföljen i konjunkturokänsliga bolag. Eftersom vi har minskat aktieandelen i fonden har vi såklart varit större säljare än köpare av aktier. Två olika köp har vi dock fått till och det är i Ericsson och Handelsbanken. Det gemensamma i köpen är att vi menar att det finns värderingsstöd i aktierna och vi ser att vi kan få absolut avkastning i båda innehaven.

På säljsidan har vi sålt hela innehavet i Electrolux. Bolaget har under en tid haft problem med allt från komponentbrist till problem med produktionen och vi bedömer att detta inte är en quick fix. Vi har även minskat fondens innehav i Alfa Laval och Sampo.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AstraZeneca	5,2
Nibe Industrier B	4,8
Swedbank A	4,4
Bravida Holding	4,1
OX2	3,9
Volvo B	3,8
DNB Bank	3,6
Hexagon B	3,5
Sandvik	3,4
Orsted	3,4
Summa tio största innehav	40,1
Likviditet	15,1
Räntebärande innehav	8,4
Totalt antal aktieinnehav	27

Större förändringar

Köp	Sälj
Ericsson	Sampo
Handelsbanken	Electrolux
-	Alfa Laval

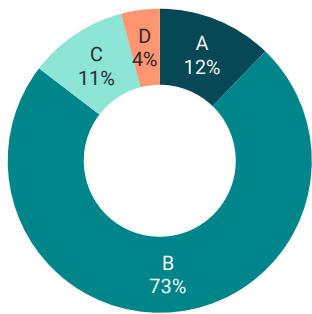
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	27,2
Finans	18,5
Hälsovård	9,7
Energi	7,3
Informationsteknologi	5,7
Material	5,6
Sällanköpsvaror	4,9
Dagligvaror	2,6
Fastighet	2,5
Kommunikationstjänster	1,0

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	12
■ B	73
■ C	11
■ D	4
■ E	0

Valberedningar 2023

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

Bolag

Inwido

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

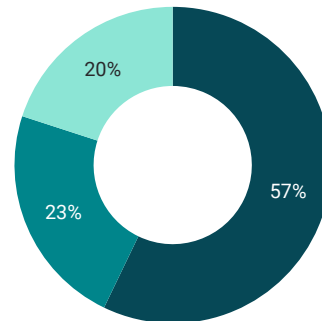
Andel av fond (%)

Hittills 2023	68
2022	75
2021	65

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portfölj innehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%



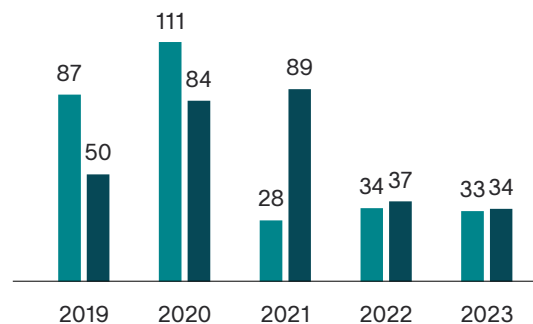
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	57
■ Åtagande om SBT	23
■ Inget SBT	20

Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.

■ Fond ■ Index



Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

Andel (%)

Kvinnor	35
Män	65

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,2	-0,1
Totalrisk (%)	16,3	16,4
Tracking error	4,9	
Informationskvot	1,0	
Alfa	4,7	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,6	

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	1,4
	BBB+/BBB/BBB-	7,0
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		15,1
Summa officiellt kreditbetyg		6,2

Tillgångsallokering

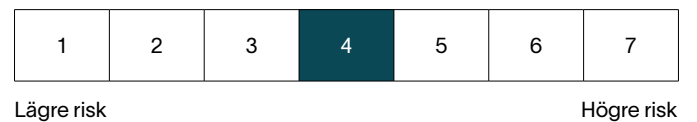


Tillgångsslag	Andel av fond (%)
■ Aktieandel	76,5
■ Likviditet och certifikat	15,1
■ Ränteandel	8,4

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs	284,21 kr
Fondförmögenhet	2 067 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*

Alfa

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

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.

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.

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.

Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagens vikt i fonden med portföljbolagens utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK.

Totalrisk

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

Informationskvot

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

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).

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.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.