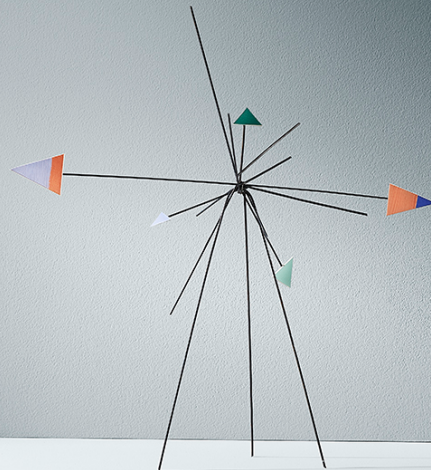


Lannebo

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.

Starka börser internationellt men Sverige släpar efter

Oförändrad aktieandel



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Stockholmsbörsen sjönk i juli och var därmed svagast bland de nordiska börserna. Den största uppgången var i Norge. Även internationellt var börstrenden positiv där framför allt asiatiska börser utvecklades starkt drivet av förhoppningar om att ekonomisk-politiska stimulanser i Kina ska få bättre fart på efterfrågan.

Rapportsäsongen för det andra kvartalet visar på liknande trender som i det första. Lönsamheten är god för börsbolagen som helhet och försäljningen ökar. Däremot syns en tydlig dämpning i orderingången vilket kommer att leda till svagare försäljning framöver. Men det är inte fråga om någon markant nedgång, som det brukar vara i lågkonjunkturer, utan än så länge är nedgången mild.

Det är stor spridning mellan olika branscher. Bankerna fortsätter att utvecklas väl med stigande räntenetto och i princip avsaknad av kreditförluster. Verkstadsbolagen har rekordhög lönsamhet och stigande försäljning, men ser en inbromsning i orderingången. För konsumentvarubolagen är det klart tuffare där hushållen prioriterar konsumtion av tjänster framför köp av produkter. För byggbolagen har det blivit en rejäl nedgång i nyproduktionen av bostäder.

Inflationen har dämpats men ligger alltså långt över centralbankernas inflationsmål. Centralbankerna har därför fortsatt att höja styrräntorna. Såväl Federal Reserve som ECB betonande dock, efter sina senaste höjningar, att det nu är inkommande statistik som kommer att styra behovet av eventuella höjningar framöver. Samtidigt är de väldigt tydliga med att det kommer dröja länge innan det är dags att sänka räntorna.

Beskeden från centralbankerna innebar att marknadsräntorna steg. Marknaden utesluter inte längre att det blir ytterligare räntehöjningar under hösten samtidigt som förväntningarna om räntesänkningar har skjutits längre fram i tiden.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Juli 2023	-1,9	-0,1
År 2023	4,2	8,8
1 år	5,5	5,1
3 år	35,1	27,9
5 år	49,8	46,7
10 år	183,0	164,3
Sedan start (130516)	184,5	165,3
Genomsnitt 24 mån	0,1	-3,8
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.

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

Tillväxtsignalerna var blandade under månaden där framför allt utvecklingen i Kina har varit sämre än väntat. Den förväntade accelerationen av tillväxten har uteblivit och i stället förefaller den ha saktat in under sommaren. De kinesiska myndigheterna är i ökande grad stressade över utvecklingen och har lanserat en rad stimulansåtgärder för att få fart på framför allt hushållens konsumtion. I USA har det däremot varit övervägande positiva konjunktursignaler. Det fortsätter att skapas många nya jobb och konsumtionen överraskar positivt. Allt fler bedömare räknar med att man kommer att klara av konststycket att mjuklanda ekonomin i stället för att kraschlanda den. Det senare brukar vara det typiska utfallet efter perioder med penningpolitiska åtstramningar.

Bland portföljbolagen visade Balder den starkaste kursutvecklingen. Hela fastighetssektorn återhämtade sig som en följd av att de finansiella riskerna ser ut att ha minskat, många bolag prioriterar att dra ned på sin skuldsättning och att bolagens vinster fortsätter att utvecklas väl. Svagast var Hexagon som kom i fokus efter en så kallad blankarrapport från hedgefonden Viceroy.

Aktieandelen i fonden uppgick till 76 procent vilket var oförändrat jämfört med juni. Vi ser en risk att vinstprognoserna inte riktigt infrias under hösten och att effekten av alla räntehöjningar på allvar börjar att synas framöver. Vi sprider riskerna i fonden och har fortsatt en stor del av aktieportföljen i konjunkturokänsliga bolag.

Det största köpet under månaden var i det finska gruvutrustningsföretaget Metso. Efterfrågan på metaller kommer att vara stark under lång tid framöver för att klara av energiomställningen, vilket innebär att det kommer att investeras i ny produktionskapacitet. Värderingen är attraktiv jämfört med andra bolag i sektorn och bolaget har höga ambitioner inom elektrifiering av gruvdrift och att minska det egna klimatavtrycket. Sampo såldes ut i sin helhet. Sakförsäkringsbolagen ser ut att få svårt att förbättra lönsamheten ytterligare.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AstraZeneca	5,5
Swedbank A	4,8
Nibe Industrier B	4,5
Bravida Holding	4,1
DNB Bank	4,0
OX2	3,7
Volvo B	3,5
UPM-Kymmene	3,5
Investor B	3,2
Sandvik	3,1
Summa tio största innehav	39,9
Likviditet	14,6
Räntebärande innehav	9,4
Totalt antal aktieinnehav	26

Större förändringar

Köp	Sälj
Metso	Sampo
AstraZeneca	Volvo
Ericsson	Leröy Seafood

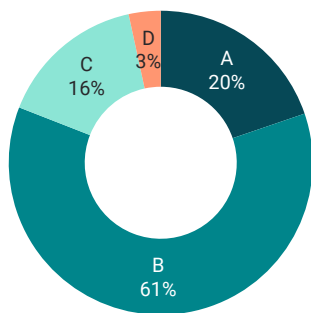
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	27,9
Finans	17,7
Hälsovård	9,9
Energi	6,8
Material	6,0
Informationsteknologi	5,2
Sällanköpsvaror	5,1
Fastighet	2,9
Dagligvaror	2,6
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 portföljinnehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

A	20
B	61
C	16
D	3
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.

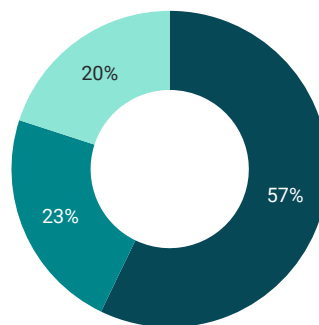
Andel av fond (%)

Hittills 2023	68
2022	75
2021	65

Klimatmål

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

År 2040: 100% År 2030: 50%



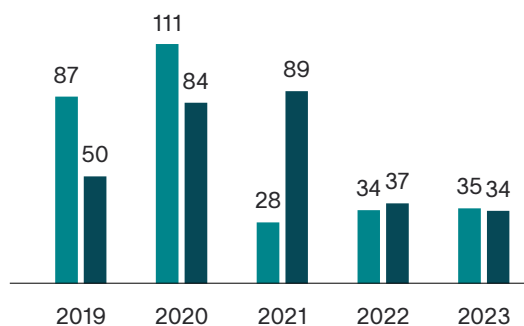
Andel av innehav (%)

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	36
Män	64

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,0	-0,3
Totalrisk (%)	16,0	15,6
Tracking error	5,0	
Informationskvot	0,8	
Alfa	4,0	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,6	

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	1,5
	BBB+/BBB/BBB-	7,9
High yield	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet och certifikat		14,6
Summa officiellt kreditbetyg		6,4

Tillgångsallokering



Tillgångsslag	Andel av fond (%)
Aktieandel	76,0
Likviditet och Certifikat	14,6
Ränteandel	9,4

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs	284,51 kr
Fondförmögenhet	2 043 mkr
Löpande kostnader*	1,8%
Bankgiro	5124-9134
ISIN	SE0005034949
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	5493003MNUPUMDLWBG97

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

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.