

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 Fonder inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och

Placeringsinriktning

Lannebo Mixfond Offensiv är en aktivt förvaldat 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.

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

Förvaltarkommentar

Börsoran fortsatte under november med stora rörelser i de enskilda aktierna. Den svenska börsen (SIXPRX) föll med 1,6 procent. De andra nordiska marknaderna var överlag svaga med undantag av den danska börsen som steg 2 procent. Småbolagen (CSXRX) klarade sig bättre än de större och sjönk 0,8 procent. De bästa sektorerna var telekomoperatörer, konsumenttjänster och hälsovård, medan råvaror och industri var svagast.

Rapportsäsongen för det tredje kvartalet fortsatte och bland portföljbolagen utmärkte sig Bravida, Novo Nordisk och Nibe med starka rapporter. Den största besvikelsen var Subsea 7 som guidadener resultatet för 2019. Sammanfattningsvis har rapporterna i börsbolagen varit i linje med förväntningarna och vinstestimaten för 2019 är oförändrade. Biltillverkare, halvledarbolag och svenska bostadsbyggare känner av en tydlig konjunkturförsvagning, men flertalet bolag är ganska optimistiska inför det kommande året och har inte märkt av någon konjunkturförsvagning.

Förutom bolagsrapporterna präglades månaden av politiska händelser som det amerikanska kongressvalet, brexitförhandlingarna, handelskonflikter och den italienska statsbudgeten. Det enda som är klart bland dessa oroshärdar är kongressvalet där demokraterna tog kontrollen över representanthuset medan republikanerna stärkte sin majoritet i senaten. I Storbritannien ska parlamentet ta ställning till det framförhandlade brexit-avtalet och det lutar åt ett nej. Det är oklart vad som händer i det fall parlamentet avvisar avtalet.

Räntorna föll under månaden i spåren av den snabbt tilltagande konjunktur-

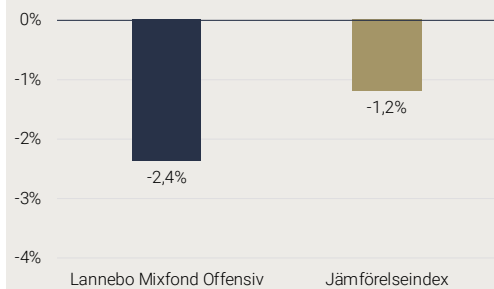
ron. De tioåriga statsobligationerna sjönk med mellan 10 och 15 räntepunkter i de stora industriländerna. I USA gick räntorna ned över hela räntekurvan i spåren av duvaktigare tongångar från Feds ordförande. Nu prissätts bara en till räntehöjning under det kommande året.

Lannebo Mixfond Offensiv sjönk med 2,4 procent, vilket var 1,2 procentenheter sämre än jämförelseindex som gick ner 1,2 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Essity, Novo Nordisk och Bonava. De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Kindred, Thule och Ahlsell. Som en följd av den börsnedgången under hösten blev värderingen på många aktier attraktiv. Fondens aktieandel ökades till 82 procent vid utgången av november, vilket var en uppgång med 8 procentenheter jämfört med aktieandelen i oktober.

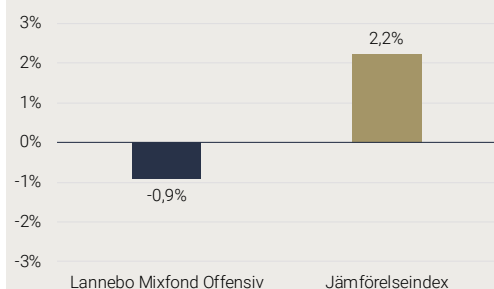
Fondens största köp var Handelsbanken, Essity och Telia. Premievärderingen av Handelsbanken har försvunnit, medan Essity gynnas av att insatsvarupriserna, vilka har pressat vinstmarginalerna, har sjunkit. Telia har en uthållig hög utdelningspotential och risken i verksamheten har minskat väsentligt sedan man lämnat många marknader.

Försäljningar gjordes i många räntepapper då aktieandelen ökades. De största var i Hemfosa FRN191206 och MTG FC190318. Den största aktieförsäljningen gjordes i Securitas som hade nått vårt kursmål.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
November 2018	-2,4	-1,2
År 2018	-0,9	2,2
3 år	15,6	17,7
5 år	69,0	60,1
Sedan start (130516)	78,1	72,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	6,9	7,3

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,8	0,9	-2,6	3,6	1,3	-0,2
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,8	2,0	-1,5	-4,5	-2,4	

Årsavkastning (%)	Lannebo Mixfond Offensiv*	Jämförelseindex
2017	11,2	9,5
2016	7,7	9,6
2015	21,2	10,4

* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

Denna fond hette fram till 1 juni 2018 Lannebo Sverige Flexibel. I samband med namnbytet stöptes fonden om från specialfond till värdepappersfond (blandfond). Fonden har även fått ett nytt jämförelseindex, ett sammansatt index bestående av 75 procent SIXPRX och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK. Innan 1 juni 2018 var jämförelseindexet SIXRX. Mer info finns på vår hemsida.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Novo Nordisk B	4,2
Investor B	4,0
Volvo B	3,7
Sandvik	3,4
Telia	3,4
Handelsbanken A	3,3
Electrolux B	3,1
Essity B	3,1
Kinnevik B	3,0
Storebrand	3,0
Summa tio största innehav	34,3
Likviditet	5,0
Räntebärande innehav	12,9
Totalt antal aktieinnehav	32

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Handelsbanken	Hemfosa FRN191206
Essity	MTG FC180318
Telia	Securitas

Nyckeltal

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,9	0,5
Totalrisk (%)	9,0	9,3
Tracking error	4,3	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,1	
Beta	0,8	
Aktieandel (%)	82,1	
Omsättningshastighet, ggr (180630)	1,3	

Förklaringar

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index bestående av 75 procent SIXPRX och 25 procent Nasdaq OMX Credit SEK. 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 den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen). Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

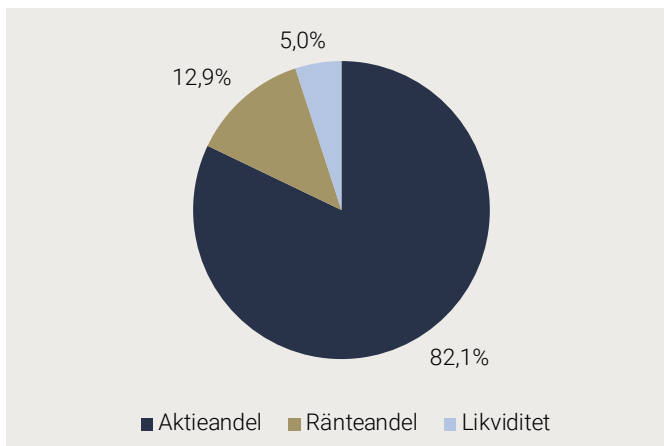
Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Tracking error

Ett mått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Tillgångsallokering



Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs (kr)	178,10
Fondförmögenhet (mkr)	1 414
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5124-9134
ISIN	SE0005034949
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	5493003MNUPUMDLWBG97

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Beta

Beskriver känsligheten för förändringar i fondens värde i förhållande till förändringar i marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Active share

Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.