

**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](http://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

#### Förvaltarcommentar

Börsorn fortsatte under december med stora rörelser i de enskilda aktierna. Den svenska börsen (SIXPRX) föll med 6 procent. Även övriga nordiska börser var ned. Småbolagen (CSRX) klarade sig något bättre än de större och sjönk 5,6 procent. De bästa sektorerna var teleoperatörer och teknologi, medan konsumenttjänster, energi och konsumentvaror var svagast.

Det finns många förklaringar till det osäkrar marknadsklimatet de senaste månaderna. Till dessa hör konjunkturoro, penningpolitiska åtstramningar i USA och handelskonflikter. Den redan ovanligt långa perioden med stigande börskurser var även i sig en förklaring till att marknaden nu vara redo för vinstthemtagningar och mindre riskapit.

Konjunkturindikatorerna fortsatte att komma in sämre än väntat under december i framför allt Europa och Kina. Det medförde att recessionsoron tilltog och pressade kurserna i framför allt cykliska sektorer. I USA var utfallen dock mer blandade där inköpschefsindex till och med steg jämfört med november. Även indikatorerna kring bostadssektorn var bättre än befarat efter en svag utveckling under hösten.

Ränteoro var ett återkommande tema under december. Federal Reserve höjde räntan för åttonde gången sedan åtstramningarna inleddes 2015, men justerade ner sin prognos för höjningar under 2019 från tre stycken till två. Börserna föll efter beskedet. De finansiella marknaderna befarar att Fed är för sent ute med att höja räntan nu när världskonjunkturen har kylts av. Det blev inte bättre av att President Trump fortsatte med kritiska tweets mot Fed.

Trots en svagare tillväxt och osäkra

konjunktursikter för 2019 valde Riksbanken att genomföra sin första räntehöjning på sju år i december. Samtidigt sänktes räntebanan och nästa höjning beräknas inte ske förrän mot slutet av 2019. Även efter förändringen är de korta marknadsräntorna fortsatt negativa och det är svårt att se att räntenivån i sig utgör ett tillväxtshot.

Det var många företagsaffärer i december. Värderingarna har överlag kommit ner på börsbolagen vilket har skapat intresse att genomföra förvärv eller utköp. Bud lades på Ahsell och Cherry, medan ABB sålde sitt affärsområde Power Grids till Hitachi. Utöver det gjorde Dometic ett förvärv i Storbritannien och Intrum ett i Spanien. Telia fortsatte att avvyttra de kvarvarande tillgångarna i Asien och sålde verksamheten i Uzbekistan och Kazakstan.

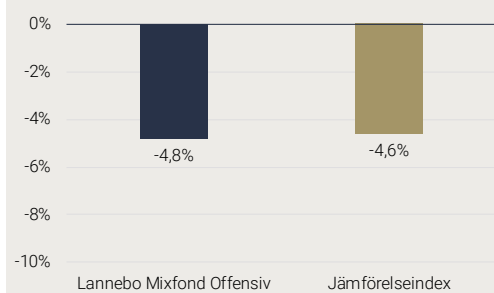
Lannebo Mixfond Offensiv sjönk med 4,8 procent medan index sjönk 4,6 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Ahsell, Castellum och Bonava. De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Autoliv, Sbanken och DSV.

Vid utgången av november uppgick andelen aktier i fonden till 82 procent. Denna har ökats något under december månad och uppgick vid månadens slut till 85 procent.

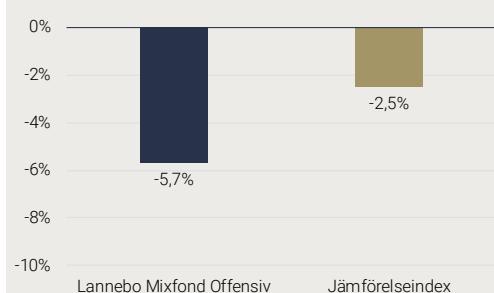
Ett nytt innehav i fonden var Veoneer. Senaste halvåret har aktiekursen fallit runt 50 procent vilket har gjort värderingen av aktien attraktiv. Innehaven i Autoliv och Atlas Copco har ökats på.

Fonden minskade i Telia Company då aktien har utvecklats väl i förhållande till aktiemarknaden. Även innehaven i Storebrand och Securitas minskades.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
December 2018	-4,8	-4,6
År 2018	-5,7	-2,5
3 år	13,0	17,0
5 år	59,7	49,6
Sedan start (130516)	69,5	64,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,5	3,3

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	-4,8	

Årsavkastning (%)	Lannebo Mixfond Offensiv*	Jämförelseindex
2017	11,2	9,5
2016	7,7	9,6
2015	21,2	10,4
2014	16,2	15,8

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

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Novo Nordisk B	4,3
Investor B	4,0
Volvo B	3,6
Sandvik	3,4
Handelsbanken A	3,4
Atlas Copco B	3,3
ABB	3,1
Ahlsell	3,1
Essity B	3,1
Electrolux B	3,0
Summa tio största innehav	34,6
Likviditet	2,3
Räntebärande innehav	12,7
Totalt antal aktieinnehav	33

## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Atlas Copco	Telia Company
Veoneer	Storebrand
Autoliv	Securitas

## Nyckeltal

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,4	0,3
Totalrisk (%)	9,5	9,9
Tracking error	4,4	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,1	
Beta	0,8	
Aktieandel (%)	85,0	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	1,4	

## 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.

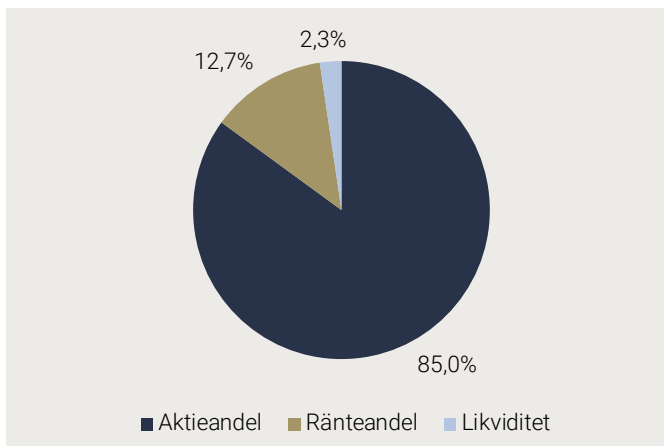
### Totalrisk

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)	169,53
Fondförmögenhet (mkr)	1 334
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.