

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

Förvaltarcommentar

April var en stark månad på den svenska aktiemarknaden understödd av positiva resultatrapporter. Lannebo Mixfond Offensiv steg med 5,0 procent medan jämförelseindex gick upp 5,5 procent. Aktieandelen i fonden minskades påtagligt i februari och mars, vilket gjorde att fonden inte fullt ut hängde med marknaden i april. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Dometic, Kinnevik och ÅF. De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Kindred, AstraZeneca och Castellum.

Nyhetsflödet dominerades av bolagsrapporterna för det första kvartalet. Inför rapporterna hade vinstprognoserna justerats ned mot bakgrund av svaga makrosiffror under inledningen av året och försiktiga kommentarer från många cykliska bolag. Det visade sig dock att farhågorna var överdrivna och de cykliska bolagen överträffade lågt ställda förväntningar.

Bland portföljbolagen var det framför allt Kindred och Skanska som överraskade negativt i rapporterna. Aktiviteten på den svenska spelmarknaden gick ned kraftigt efter återregleringen vid årsskiftet samtidigt som marknadsföringskostnaderna steg. För Skanska var det framförallt den kommersiella fastighetsutvecklingen som var sämre än väntat. Den största positiva överraskningen var Volvo där såväl försäljning som vinstmarginaler var bättre än väntat.

Det är ändå tydligt av rapporterna att den globala tillväxten har dämpats jämfört med 2018, men att det inte är en lågkonjunktur i antågande. Svagheten är framför allt koncentrerad till bilindustrin där nybilsförsäljningen har minskat på alla stora marknader. Det är sannolikt

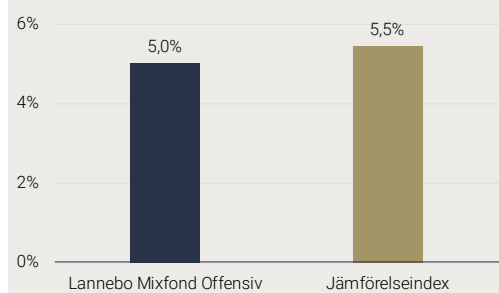
en kombination av svagare konjunktur och strukturella trender där köparna tvekar inför valet av laddbara bilar eller traditionella med förbränningsmotorer. Det råder osäkerhet kring skatteregler och eventuella subventioner på många marknader. En annan trend är att de stora nordiska bankernas vinster fortsätter att pressas av stigande kostnader för penningtvätsbekämpning och minskade marginaler på bolån.

Bland de stora länderna var det framför allt i Kina som makrouvecklingen var bättre än väntat i april. Ökade infrastrukturinvesteringar gav avtryck i makrostatistiken och bolagens orderböcker. Centralbankerna i de stora länderna höll styrräntorna oförändrade under månaden. Det gjorde även Riksbanken, men senarelade tidpunkten för nästa räntehöjning till i början av 2020 från hösten 2019.

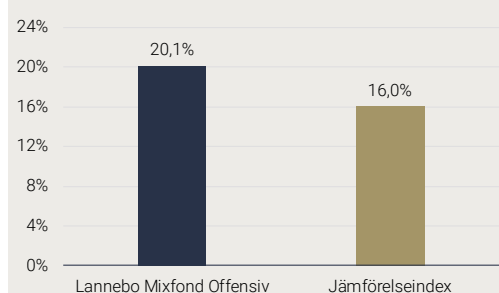
Under månaden ökade andelen aktier i fonden marginellt till 77 procent från 74 procent. Sedan årets inledning har fondens cykliska aktieexponering minskats.

Fondens största köp var StoraEnso, AstraZeneca och ett räntebärande certifikat i Balder. StoraEnso är lågt värderat efter en svag kursutvecklingen sedan i somras. Bolaget gynnas i det korta perspektivet av den starka dollarn och i det långa perspektivet av en god efterfrågan på skogsbaserade produkter. Fondens sålde sitt innehav i Boliden och DSV efter en stark utveckling där potentialen är begränsad. Även SKF avyttrades då bolaget påverkas negativt av den svaga utvecklingen för fordonsindustrin

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex*
April 2019	5,0	5,5
År 2019	20,1	16,0
3 år	40,7	39,3
5 år	79,4	62,3
Sedan start (130516)	103,6	90,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	7,9	5,6

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,2	5,6	1,0	5,0		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning (%)	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex*
2018	-6,0	-2,5
2017	11,2	9,5
2016	7,7	9,6
2015	21,2	10,4
2014	16,2	15,8

Avkastningen i ovanstående tabell är beräknad på slutkurser.

* Fondens jämförelseindex var innan 2018-06-01 SIX Return Index.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Kinnevik B	4,4
Novo Nordisk B	4,1
Investor B	4,1
AstraZeneca	3,8
Handelsbanken A	3,7
Pandox B	3,4
SBanken	3,4
Thule	3,4
Storebrand	3,3
Bravida	3,2
Summa tio största innehav	36,9
Likviditet	5,3
Räntebärande innehav	17,7
Totalt antal aktieinnehav	27

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Stora Enso R	Boliden
Balder FC190821	SKF
AstraZeneca	DSV

Nyckeltal

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,8	0,4
Totalrisk (%)	11,4	10,8
Tracking error	4,7	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Aktieandel (%)	77,0	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	1,4	

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk						
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7
				5									

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 fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

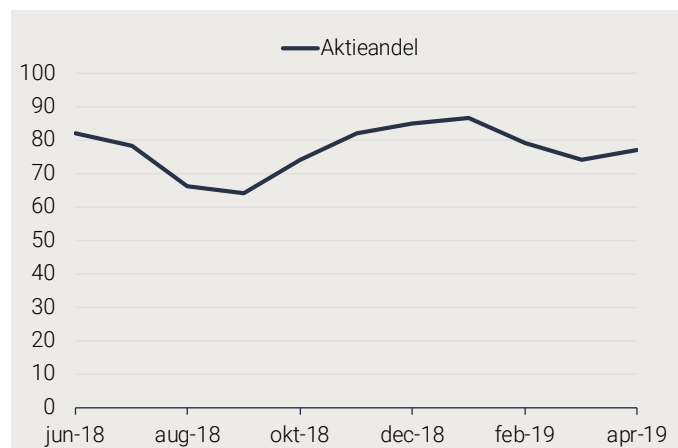
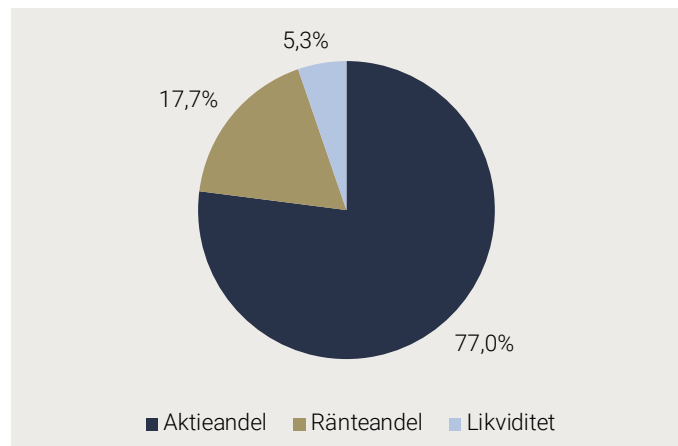
Totalrisk

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

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.

Tillgångsallokering



Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs (kr)	203,59
Fondförmögenhet (mkr)	1 588
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.

Alfa

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

Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.