

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

Maj var en svag månad på den svenska aktiemarknaden då vi fick se svagare konjunktursignaler och fortsatt upptrappning av handelskriget. Lannebo Mix Offensiv sjönk med 5,7 procent medan jämförelseindex sjönk 5,1 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var AF, Castellum och Thule. De innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Sbanken, Stora Enso och Sandvik.

Konjunkturoron tilltog under månaden och som så många gånger tidigare var det handelskonflikter som var i fokus. Förutom att USA höjde tullarna ytterligare på varor från Kina, hotade USA med att införa tullar även gentemot Mexiko. Det senare förefaller vara ren utpressning eftersom tullhotet kopplades till immigrationsfrågor snarare än "orättvis" handelspolitik. Kina svarade med motåtgärder och det kommer högst sannolikt leda till den olyckliga kombinationen av högre inflation och lägre tillväxt.

Även bortsett från handelsfrågorna har det skett en dämpning av tillväxten runt om i världen. Svagheten är främst koncentrerad till bilförsäljningen, vilken har gått ner på alla stora marknader. Det har framför allt slagit hårt på den tyska ekonomin där bilar står för 20 procent av den totala exporten. Nedgången kommer efter många år med stark försäljning, men har även påverkats av nya utsläppsregler och flaskhalsar i produktionen för komponenter. Utöver det har efterfrågan sannolikt påverkats av mer svärmätbara faktorer som ändrade konsumentpreferenser från förbränningsmotorer (främst diesel) till eldrift, bildelningsplattformar, stadshyrcyklar och elsparkcyklar.

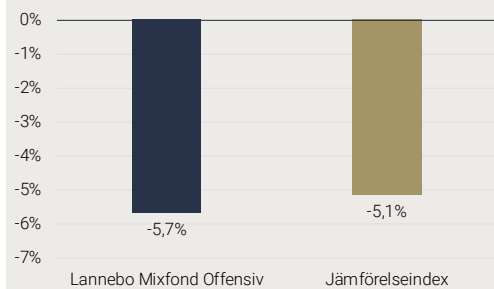
Bland portföljbolagen är det framför allt Nibe, Electrolux och Dometic som drabbas om tullarna mot Mexiko införs, då de har betydande tillverkning i Mexiko för export till USA. Vad gäller exponering mot en svagare konjunktur har fonden minskat innehaven i verkstadsindustrin väsentligt under våren. Däremot har fonden kvar en exponering mot råvarubolag då vi tycker att värderingarna kommit ner till attraktiva nivåer i kombination med att de gynnas påtagligt av den starka dollarn.

Räntorna föll kraftigt i maj i alla stora länder som en följd av den konjunkturrella motvinden. Den tyska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk till smått ofattbara -0,2 procent. Även den svenska motsvarigheten närmade sig nollstrecket. I USA blev avkastningskurvens lutning alltmer negativ, dvs de långa räntorna blev lägre än de korta, vilket är ett pålitligt tecken på svagare konjunktur.

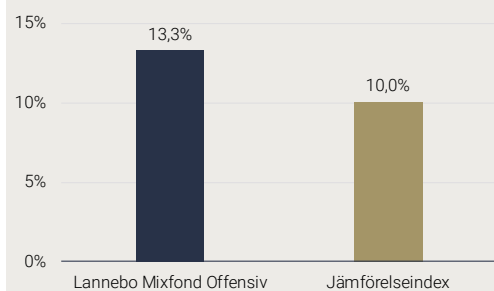
Under månaden behölls aktiedelen oförändrad på 74 procent. Sedan årets inledning har fondens cykliska aktieexponering minskats.

Största köp gjordes i Stora Enso, Vestas Wind Systems och SCA. Innehaven ökades på då aktiernas värderingar blivit mer attraktiva. Största minskningar gjordes i Dometic, Handelsbanken och Investor. Innehavet i Dometic minskades efter stark kursutveckling. Vi befarar att kostnadstillväxten i Handelsbanken kommer att vara hög en tid framöver vilket gör att vinstestimatet troligen kommer att behöva justeras ner. Investor minskades då substansrabatten befann sig på låga nivåer.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex*
Maj 2019	-5,7	-5,1
År 2019	13,3	10,0
3 år	28,4	28,9
5 år	63,7	48,4
Sedan start (130516)	92,1	80,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	3,7	1,9

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,2	5,6	1,0	5,0	-5,7	
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 (%)
Novo Nordisk B	4,3
AstraZeneca	4,0
Kinnevik B	3,8
Thule	3,5
Pandox B	3,5
NCC B	3,2
Bravida	3,2
SBanken	3,2
Investor B	3,1
Storebrand	3,0
Summa tio största innehav	34,8
Likviditet	6,9
Räntebärande innehav	18,9
Totalt antal aktieinnehav	27

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Stora Enso R	Dometic
Vestas Wind Systems	Handelsbanken A
SCA B	Investor

Nyckeltal

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,4	0,2
Totalrisk (%)	12,2	11,4
Tracking error	4,8	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Aktieandel (%)	74,2	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	1,4	

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
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).

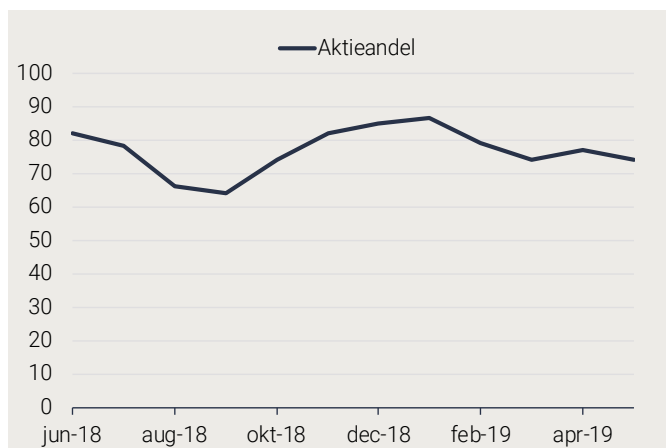
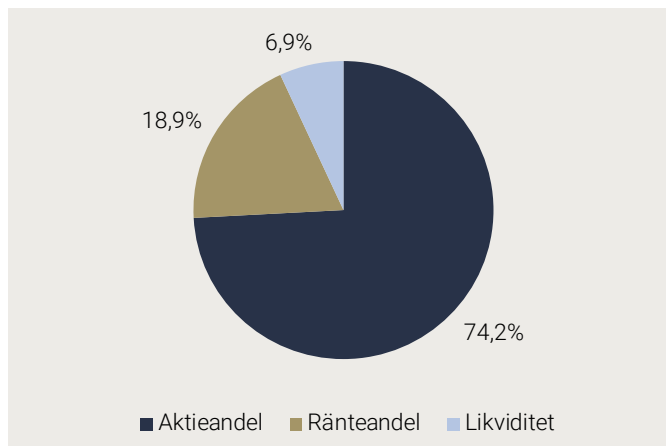
Totalrisk

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)	192,07
Fondförmögenhet (mkr)	1 484
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.