

**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 innehav.

### Placeringsinriktning

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som huvudsakligen investerar i svenska aktier och räntebärande värdepapper. I de fall intressanta möjligheter identifieras sker investeringar även utanför Sveriges gränser. En möjlighet som särskiljer Lannebo Mixfond från många andra blandfonder är att den kan investera upp till 100 procent i aktier men även gå ur aktiemarknaden helt. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

### 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 beroende på marknadsläget

### Förvaltarkommentar

Maj var en svag månad på den svenska aktiemarknaden då vi fick se svagare konjunktursignaler och fortsatt upptrappning av handelskriget. Lannebo Mixfond sjönk med 3,9 procent medan jämförelseindex sjönk 3,4 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var ÅF, 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.

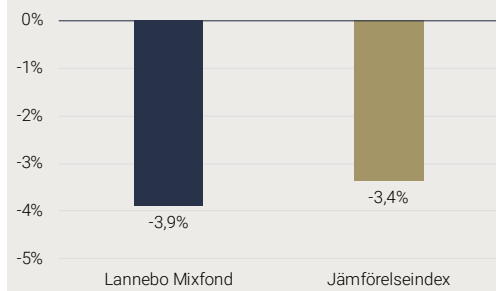
Nibe, Electrolux och Dometic som drabbas om tullarna mot Mexiko införs, då de har betydande tillverkning i Mexiko för export till USA. Vad gäller exponering mot en svagare konjunktur har fonden minskat innehaven i verkstadsindustrin väsentligt under våren. Däremot har fonden kvar en exponering mot råvarubolag 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.

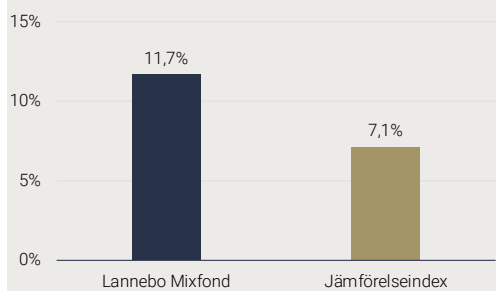
Under månaden minskades andelen aktier i fonden marginellt till 52 procent från 54 procent. Den stora förändringen i aktieallokeringen från 75 procent vid årets inledning till dagens lägre nivå gjordes i februari och mars då fonden minskade den cykliska aktieexponeringen.

Fondens största köp var i ett företagscertifikat som ställts ut av NENT Group. Innehaven i StoraEnso och Vestas Wind Systems ökades på då värderingen är attraktiv. Största minskningen gjordes i Handelsbanken då vi befarar att kostnadstillväxten kommer att vara hög en tid framöver. Innehavet i Dometic minskades efter stark kursutveckling. Investör minskades då substarsrabatten befann sig på låga nivåer.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Mixfond	Jämförelseindex*
Maj 2019	-3,9	-3,4
År 2019	11,7	7,1
3 år	17,5	16,9
5 år	40,7	27,6
10 år	143,7	100,4
Sedan start (000804)	181,1	158,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,9	1,7

### Månadsavkastning (%)

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

Årsavkastning (%)	Lannebo Mixfond	Jämförelseindex*
2018	-5,7	-2,0
2017	6,4	5,4
2016	4,3	6,8
2015	14,7	5,4
2014	11,7	8,1
2013	13,5	13,8

Avkastningen i ovanstående tabell är beräknad på slutkurser.

\* Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statistiskulväxelindex.

Bland portföljbolagen är det framför allt

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Novo Nordisk B	2,9
AstraZeneca	2,8
Kinnevik B	2,7
Thule	2,5
Bravida	2,5
Pandox B	2,4
NCC B	2,2
SBanken	2,2
Storebrand	2,2
ÅF B	2,1
Summa tio största innehav	24,5
Likviditet	8,0
Räntebärande innehav	40,4
Totalt antal aktieinnehav	27

## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
NENT FC190826	Handelsbanken A
Stora Enso R	Dometic
Vestas Wind Systems	Investor

## Nyckeltal

	Lannebo Mixfond	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,5	0,4
Totalrisk (%)	8,7	7,1
Tracking error	3,3	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,1	
Beta	1,1	
Aktieandel (%)	51,6	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	1,0	

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk
1	2	3	4	5	6	7

## Förklaringar

### Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är ett vägt index som består av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent NASDAQ OMX Credit SEK Total Return 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.

### 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).

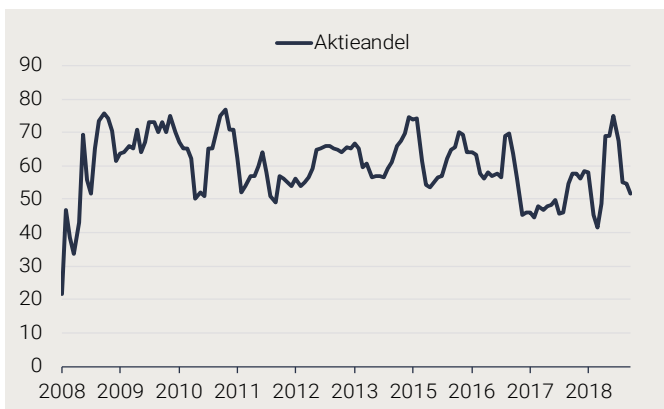
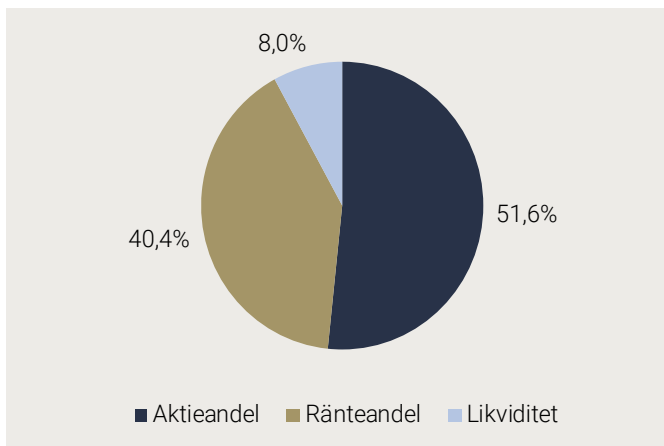
### Totalrisk

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	2000-08-04
Andelskurs (kr)	24,27
Fondförmögenhet (mkr)	10 026
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4612
ISIN	SE0000740706
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	878520
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300QG0J2673JXLY25

### 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 marknads värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.