

**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. Faktblad 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 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

### Förvaltkommentar

September blev en stark månad på världens börser trots att konjunktursignalerna fortsatte att försvagas. Marknaden fick stöd av att tonläget mellan USA och Kina mildrades samt att centralbankerna i USA och Europa ökade stimulanserna. Den svenska börsen (SIXPRX) steg 2,9 procent, medan småbolagen (CSX) klättrade 1,0 procent. De starkaste sektorerna var teknologi och finans, medan hälsovård och konsumentvaror var svagast.

Lannebo Mixfond Offensiv steg 1,7 procent under månaden, medan jämförelseindex steg 2,1 procent. De bolag som bidrog mest positivt till utvecklingen var Stora Enso, Skanska och Electrolux, medan de som bidrog mest negativt var Thule, Kinnevik och Husqvarna.

Bland portföljbolagen var det framför allt Kinnevik som var i fokus. Bolaget minskade sitt innehav i Zalando och beslutade att dela ut hela innehavet i Millicom till aktieägarna. Kinnevik kommer framöver att fokusera mer på att investera i onoterade tillväxtbolag som befinner sig i tidig utvecklingsfas inom de tre områdena hälsovård, e-handel och finansiella tjänster.

Marknaden fokuserade framför allt på svaga makrosignaler i Europa och att flera konjunktur känsliga bolag vinstvarnade. Det ser ut som om orderingången inte har kommit igång på samma sätt som det brukar efter att sommarsemestern i Europa. Tyskland är särskilt svagt och industriindikatorer föll till nivåer som brukar indikera recession.

Ett svagt Europa är dock ingen nyhet utan det har faktiskt gått mer än två år sedan industrikonjunktursignalerna toppade. Aktiemarknaden ligger som vanligt före konjunktursignaler och bolagsnyheter så trots det svaga nyhets-

flödet steg verkstadssektorn mer än börsen under september.

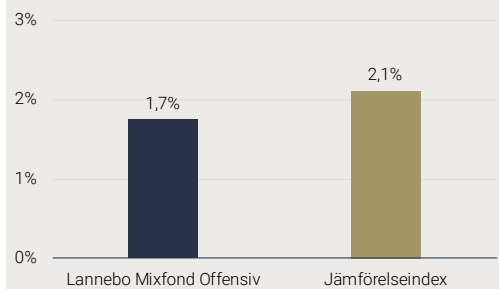
Federal Reserve beslutade som väntat att sänka räntan med 25 punkter på månadens räntemöte. President Trump var dock inte nöjd, utan det tog bara 25 minuter innan en första tweet kom om hur inkompetenta Feds räntekommitté är. Trump vill se aggressivare räntesänkningar som skulle ge skjuts för den privata konsumtionen samt hjälpa exportindustrin på traven via en svagare dollar.

Riksbanken beslutade att hålla styrrentan oförändrad, men behöll prognosen om att en höjning kommer under vintern. Det senare var oväntat för marknaden. Norges bank höjde räntan ytterligare 25 punkter till 1,5 procent, men signalerade samtidigt att det här var sista höjningen för en stund. ECB återinförde obligationsköpen i ett försök att gjuta liv i ekonomin, men betonade att det framför allt är finanspolitiken som kan göra skillnad framöver.

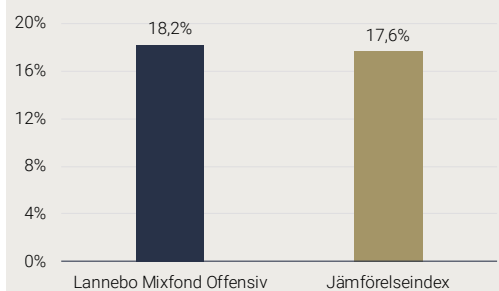
Andelen aktier i fonden ökades något och uppgick till 81 procent vid månadens slut. Vi bedömer att risknivån i aktiemarknaden är något mer balanserad än tidigare och ser bra uppsida i vissa aktiekurser.

Vi investerade i Boliden efter sommarens kursfall då vi såg betydande uppsida i aktien. Innehaven i Volvo och ÅF Pöyry ökades på. Wallenstam FC 190909 förföll och användes för att finansiera köpen. Innehavet i Trelleborg såldes då jordbrukssektorn har visat på svaga efterfråga av traktordäck, vilket påverkar Trelleborgs affärsområde Wheels negativt. Vi valde även att sälja Subsea 7 då investeringarna i oljesektorn inte verkar ta fart trots ett relativt stabilt oljepris.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



| Avkastning (%)                     | Lannebo Mixfond Offensiv | Jämförelseindex <sup>1</sup> |
|------------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| September 2019                     | 1,7                      | 2,1                          |
| År 2019                            | 18,2                     | 17,6                         |
| 3 år                               | 29,2                     | 29,8                         |
| 5 år                               | 76,8                     | 61,2                         |
| Sedan start (130516)               | 100,4                    | 93,2                         |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 5,0                      | 5,6                          |

### Månadsavkastning (%)

| Jan  | Feb  | Mar | Apr | Maj  | Jun |
|------|------|-----|-----|------|-----|
| 7,2  | 5,6  | 1,0 | 5,0 | -5,7 | 4,6 |
| Jul  | Aug  | Sep | Okt | Nov  | Dec |
| -1,2 | -0,8 | 1,7 |     |      |     |

### Årsavkastning (%)

| Årsavkastning (%) | Lannebo Mixfond Offensiv | Jämförelseindex <sup>1</sup> |
|-------------------|--------------------------|------------------------------|
| 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.

<sup>1</sup> Fondens jämförelseindex var innan 2018-06-01 SIX Return Index.

## 10 största innehav

| Värdepapper               | Andel av fond (%) |
|---------------------------|-------------------|
| AstraZeneca               | 4,9               |
| Novo Nordisk B            | 4,8               |
| Pandox B                  | 4,4               |
| Bravida                   | 4,0               |
| SCA B                     | 3,9               |
| Stora Enso R SEK          | 3,7               |
| Investor B                | 3,7               |
| Sbanken                   | 3,3               |
| Electrolux B              | 3,1               |
| ÅF Pöyry B                | 3,1               |
| Summa tio största innehav | 38,9              |
| Likviditet                | 4,3               |
| Räntebärande innehav      | 15,2              |
| Totalt antal aktieinnehav | 30                |

## Större förändringar under månaden

| Köp      | Försäljningar       |
|----------|---------------------|
| Boliden  | Wallenstam FC190909 |
| Volvo    | Trelleborg          |
| ÅF Pöyry | Subsea 7            |

## Nyckeltal

| Lannebo Mixfond Offensiv           | Jämförelseindex |
|------------------------------------|-----------------|
| Sharpekvot                         | 0,5 / 0,3       |
| Totalrisk (%)                      | 11,7 / 11,0     |
| Tracking error                     | 5,0             |
| Informationskvot                   | -0,4            |
| Alfa                               | 0,0             |
| Beta                               | 0,8             |
| Aktieandel (%)                     | 80,5            |
| Omsättningshastighet, ggr (190630) | 1,2             |

## Risk / avkastningsprofil

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

## 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).

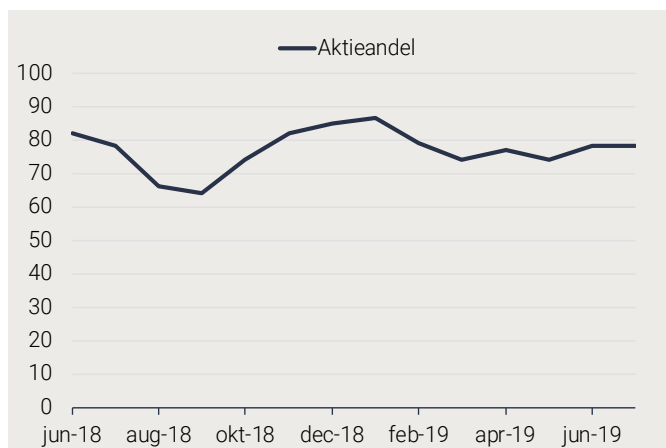
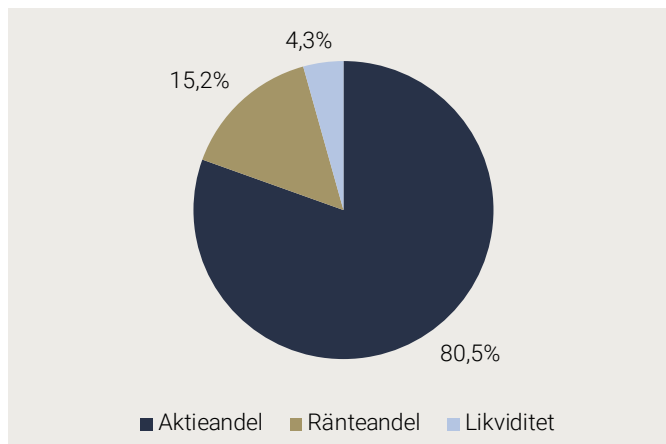
### Totalrisk

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)           | 200,37                           |
| Fondförmögenhet (mkr)     | 1 487                            |
| Förvaltningsavgift        | 1,6%                             |
| Bankgiro                  | 5124-9134                        |
| ISIN                      | SE0005034949                     |
| Öppen för handel          | Dagligen                         |
| Minsta investeringsbelopp | 100 kr                           |
| Tillsynsmyndighet         | Finansinspektionen               |
| LEI-kod                   | 5493003MNUPUMLDWBG97             |

### 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.