

**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

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 steg 1,2 procent under månaden, medan jämförelseindex steg 1,3 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 konjunkturkänsliga 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.

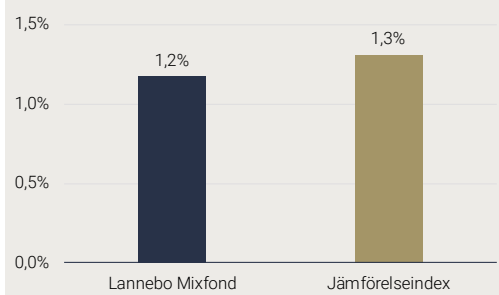
Federal Reserve beslutade som väntat att sänka räntan med 25 punkter på månadens räntemöte. President Trump var dock inte nöjd, utan det tog bara 25 minuter innan en första tweet kom om hur inkompetenta Feds räntekommitté är. Trump vill se aggressivare räntesänkningar som skulle ge skjuts för den privata 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. ECB återinförde obligationsköpen i ett försök att gjuta liv i ekonomin, men betonade att det framför allt är finanspolitiken som kan göra skillnad framöver.

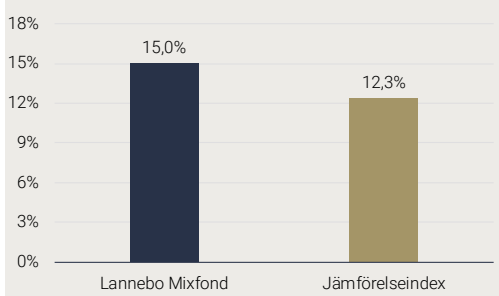
Andelen aktier i fonden ökades något och uppgick till 58 procent vid månadens slut. Vi bedömer att risknivån i aktiemarknaden är något mer balanserad än tidigare och ser bra uppsida i vissa aktiekurser.

De största köpen under månaden var två företagscertifikat som ställts ut av Olav Thon och Hemfosa. Avkastningen på dessa är relativt hög i förhållande till sin korta bindningstid. Vi investerade i Boliden efter sommarens kursfall. Företagsobligationen i Betsson såldes då bolaget löste in obligationen i samband med att de skulle ställa ut en ny. 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	Jämförelseindex <sup>1</sup>
September 2019	1,2	1,3
År 2019	15,0	12,3
3 år	18,4	17,8
5 år	48,1	34,7
10 år	122,2	94,6
Sedan start (000804)	189,5	171,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	4,0	4,3

### Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,1	4,9	0,9	3,5	-3,9	3,2
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0,8	-0,6	1,2			

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

<sup>1</sup> Fondens jämförelseindex var innan 2016 ett vägt index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX Statistiskuldväxelindex.

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
AstraZeneca	3,7
Novo Nordisk B	3,6
Pandox B	3,1
SCA B	2,8
Stora Enso R SEK	2,7
Investor B	2,7
Bravida	2,7
Electrolux B	2,4
Vestas Wind Systems	2,3
ÅF Pöyry B	2,3
Summa tio största innehav	28,4
Likviditet	5,0
Räntebärande innehav	36,6
Totalt antal aktieinnehav	30

## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Olav Thon Eiendomsselskap FC191209	Betsson FRN191128
Hemfosa FC191209	Trelleborg
Boliden	Subsea 7

## Nyckeltal

	Lannebo Mixfond	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,6	0,8
Totalrisk (%)	8,7	7,3
Tracking error	3,4	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	-0,1	
Beta	1,1	
Aktieandel (%)	58,4	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	1,1	

## 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).

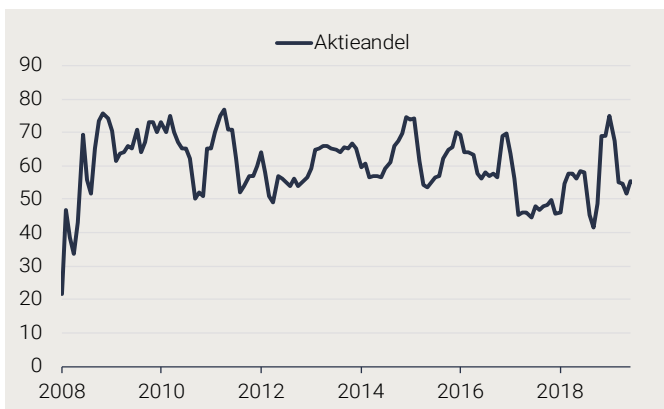
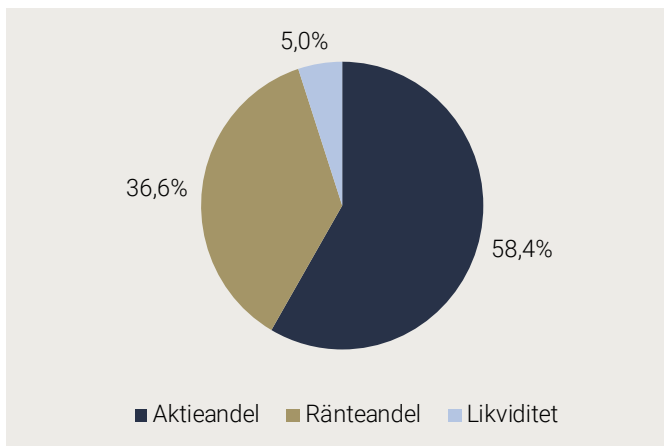
### Totalrisk

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)	24,99
Fondförmögenhet (mkr)	10 339
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 marknadens värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.