

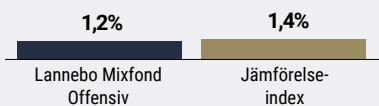
Lannebo Mixfond Offensiv

Sverigeregistrerad blandfond
Månadsrapport november 2019

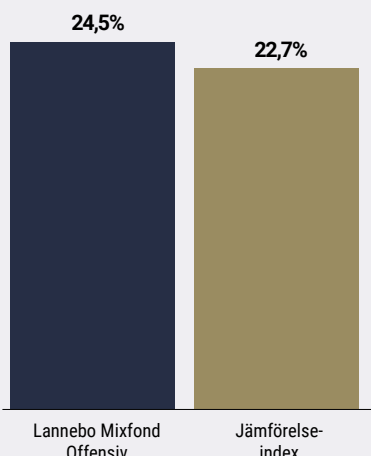
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2019 | Feb 2019 | Mar 2019 | Apr 2019 | Maj 2019 | Jun 2019 | Jul 2019 | Aug 2019 | Sep 2019 | Okt 2019 | **Nov 2019** | Dec 2019

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelse-index ¹
November 2019	1,2	1,4
År 2019	24,5	22,7
3 år	35,4	34,8
5 år	75,8	60,2
Sedan start (130516)	111,1	101,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	8,0	8,7
2018 ²	-6	-2,5
2017 ²	11,2	9,5
2016 ²	7,7	9,6
2015 ²	21,2	10,4
2014 ²	16,2	15,8
2013 ²	13,5	13,8

¹ Fondens jämförelseindex var innan 2018-06-01 SIX Return Index

² Avkastningen i ovanstående tabell är beräknad på slutkurser.

Hopp om handelslösning lyfte börserna EQT och Vestas bland vinnarna.

Världens börser fortsatte att stiga under november drivet av förhoppningar om ett handelsavtal mellan USA och Kina, samt tecken på att industrikonjunkturen planar ut. Den svenska börser (SIXPRX) gick upp 2,0 procent där de starkaste sektorerna var teknologi och industri. Svagast var oljebolag och konsumenttjänster.

Lannebo Mixfond Offensiv steg 1,2 procent under månaden, medan jämförelseindex gick upp 1,4 procent. De bolag som bidrog mest positivt till utvecklingen var EQT, Vestas och GN Store Nord. De bolag som bidrog mest negativt var Kindred, Bravida och Elekta.

Rapportsäsongen för det tredje kvartalet avslutades och utfallet var bättre än förväntningarna. Bland portföljbolagen rapporterade Vestas accelererande orderingång, vilket visar att utbyggnadstakten av vindkraft i världen är stark. Resultatet för Novo Nordisk utvecklades bättre än väntat under det tredje kvartalet. Men aktien sjönk efter bolagets kapitalmarknadsdag där Novo Nordisk bland annat lyfte fram prispressen på insulin på den amerikanska marknaden. Den främsta besvikelsen bland portföljbolagen var en vinstvarning från Elekta. Bolaget rapporterade en stark

Avkastning per månad

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



orderingång, men leveranser har försenats och vinstmarginalerna försämrats.

Konjunktursignalerna var bättre än befarat under månaden. Det finns tecken på att industrikonjunkturen är på väg att bottenläget i somras. Den amerikanska ekonomin fortsatte att utvecklas förhållandevis väl drivet av hushållens konsumtion. Tillväxten i Europa var fortsatt svag, men ekonomin har undvikit att halka ner i en recession.

Handelssamtalen mellan USA och Kina fortsatte och målsättningen är att nå en överenskommelse före årets slut. Den starka börsutvecklingen de senaste månaderna visar att marknaden utgår från att en överenskommelse nås.

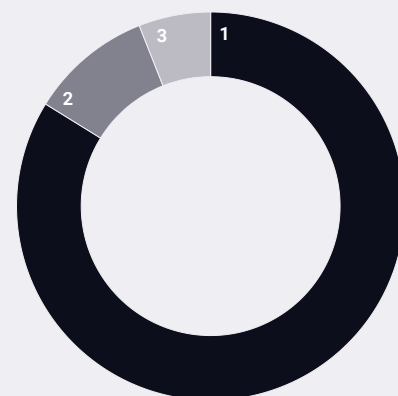
I spåren av ökad riskaptit steg marknadsräntorna något under månaden. De 10-åriga statsobligationsräntorna i Sverige, övriga Europa och USA klättrade omkring 10 räntepunkter. De stora centralbankerna höll sina styrräntor oförändrade. Protokollet från Federal Reserves senaste möte visade att en majoritet av ledamöterna inte såg något behov för ytterligare räntesänkningar.

Andelen aktier i fonden hölls oförändrad under november och uppgick vid månadens slut till 84 procent. Vi är försiktigt positiva till börsen och räknar med en fortsatt uppgång de närmaste månaderna. Ett sammanbrott i handelssamtalen mellan USA och Kina är den främsta risken mot det scenariot.

De största köpen under månaden gjordes i Metso, SSAB och Investor. Metso ska gå samman med branschkollegan Outotec under nästa år, vilket skapar en gruvutrustningsleverantör med de flesta leden i förädlingskedjan och ger synergivinster. Innehavet i SSAB ökades då värderingen var fortsatt attraktiv. Även innehavet i Investor byggdes på.

Innehaven i SEB och SKF avyttrades i sin helhet. Osäkerheten i SEB har ökat efter anklagelserna för penningtvätt i den baltiska verksamheten. SKF såldes efter en stark utveckling under hösten. Innehavet i Skanska såldes då värderingen blev mindre attraktiv.

Tillgångsallokering



#	Bransch	Andel, %
1.	Aktieandel	83,9
2.	Ränteandel	10,2
3.	Likviditet	6,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
AstraZeneca	4,8
Novo Nordisk B	4,7
Pandox B	4,5
Investor B	4,1
Stora Enso R SEK	3,6
Vestas Wind Systems	3,4
SCA B	3,4
Sbanken	3,2
ÅF Pöyry B	3,2
Bravida	3,2
Summa tio största innehav	38,0
Likviditet	6,0
Räntebärande innehav	10,2
Totalt antal aktieinnehav	32

Större förändringar under månaden

Köp

Metso
SSAB
Investor

Försäljningar

SEB
Skanska
SKF

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Mixfond Offensiv	Jämförelse- index
Sharpekvot	0,8	0,9
Totalrisk (%)	11,6	10,7
Tracking error	4,9	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	0,0	
Beta	0,8	
Aktieandel (%)	83,9	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	1,2	

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs (kr)	211,07
Fondförmögenhet (mkr)	1 561
Förvaltningsavgift	1,60%
Bankgiro	5124-9134
ISIN	SE0005034949
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp(kr)	100
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	5493003MNUPUMDLWBG97

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 inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

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.

Placeringsinriktning

Lannebo Mixfond Offensiv är en aktivt förvaltd 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.

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.

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.