

### 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.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

### Placeringsinriktning

Lannebo Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som investerar i svenska och internationella aktier samt i svenska räntebärande värdepapper. I de fall intressanta möjligheter identifieras sker investeringar även utanför Sveriges gränser. Fonden kan investera upp till 100 procent i aktier men kan även gå ur aktiemarknaden helt. Detta är ovanligt för blandfonder, oftast ligger gränsen mellan 50 och 70 procent aktier. 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
- inte själv vill allokera dina besparingar mellan aktier och räntor beroende på marknadsläget

### Förvaltarkommentar

Börsåret inleddes med kraftiga nedgångar världen över som en följd av fallande oljepris, oro för den kinesiska ekonomin, och svagare makrosignaler i USA. Stockholmsbörsen (SIXRX) föll med hela 7,1 procent under månaden. Småbolagen (CSX) utvecklades sämre än de större bolagen och sjönk med 8,5 procent.

Oljepriset styrde världens börser under januari. Eftersom det produceras väsentligt mer olja än det konsumeras pressades priset till den lägsta nivån sedan slutet av 1990-talet. Det pågår en hård kamp om marknadsandelar på världsmarknaden och ingen av de stora producentländerna har varit villiga att begränsa produktionen. Beslutet att lätta de ekonomiska sanktionerna mot Iran innebär att ännu en stor producent kommer in på världsmarknaden.

Det låga oljepriset medför att flertalet bolag i sektorn går med förlust. Ju längre priset förblir lågt ökar risken för betalningsinställelser som skulle drabba obligations- och aktieinnehavare. Det är detta som ligger bakom den nuvarande starka kopplingen mellan oljepriset och börsen.

Rapportsäsongen för fjärde kvartalet inleddes och bolagen bekräftade bilden av en generell stark konsumtion men svaga investeringar. Europa utvecklades väl, medan efterfrågan bromsade in i USA. I Kina fortsatte den inbromsning som har pågått under flera år.

Den svenska ekonomin imponerade med accelererande hög tillväxt, stark sysselsätt-

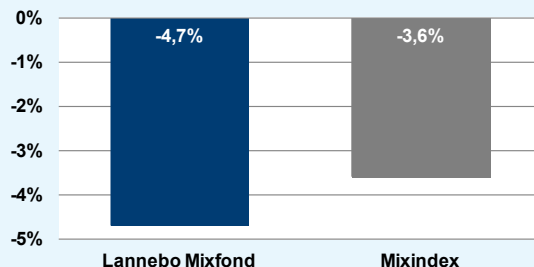
ningstillväxt och rekordmånga lediga jobb. Trots det signalerade Riksbanken att det kan komma utökade stimulanser för att säkerställa att inflationen klättrar mot målet.

Räntor på tioåriga statsobligationer sjönk överlag under januari. I Sverige och Tyskland sjönk den med hela 37 punkter, medan den i USA gick ner 34 punkter.

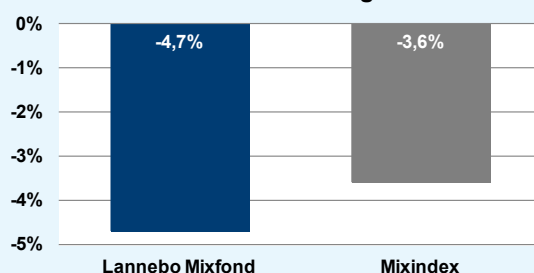
Under januari sjönk andelskursen i Lannebo Mixfond med 4,7 procent vilket var sämre än jämförelseindex som sjönk med 3,6 procent. Den främsta anledningen till fondens negativa utveckling mot index var den höga aktieandelen. Bland de innehav som påverkade fonden mest positivt återfanns NCC, Castellum och SCA som samtliga utvecklades positivt. Unibet, Autoliv och Betsson var de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling.

Fondens aktieandel behölls på 70 procent. Innehavet i Atlas Copco såldes då vi ville minska fondens exponering mot gruvutrustningsindustrin. Istället köptes Volvo då aktiens värdering är attraktiv. Vi gjorde även ett byte i banksektorn då vi sålde alla aktier i Swedbank och ökade innehavet i SEB. Värderingen i SEB är lägre än i Swedbank. Novo Nordisk är ett danskt bolag som är världens största producent av insulin. De långsiktiga tillväxtförutsättningarna ser goda ut då allt fler personer tyvärr diagnostiseras med diabetes. Innehavet i Trelleborg såldes.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Mixfond	Mixindex
Januari 2016	-4,7	-3,6
År 2016	-4,7	-3,6
3 år	35,2	21,8
5 år	42,9	29,8
10 år	108,1	71,5
Sedan start (000804)	128,5	111,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,6	5,3

Månadsavkastning, %						
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	
-4,7						
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	

Årsavkastning, %	Lannebo Mixfond*	Mixindex
2015	14,7	5,4
2014	11,7	8,1
2013	13,5	13,8
2012	10,0	9,1
2011	-6,7	-5,4

\* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

