

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. I fondens risk/avkastningsindikator som återfinns i fondens faktablad tillhör fonden för tillfället riskkategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan revireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se.

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Sverige Flexibel är en aktivt förvaltat aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen, men som även har en möjlighet att till viss del göra placeringar i övriga Norden. Fonden har en flexibilitet att placera en del av fondmedlen i räntebärande tillgångar.

Förvaltarkommentar

Börsåret 2015 inleddes med kraftiga uppgångar, men sedan mitten av februari har den svenska börsen i stort sett varit oförändrad. Även maj blev en månad med små rörelser. Stockholmsbörsen steg 1,2 procent inklusive utdelningar. Småbolagen utvecklades sämre än de större och sjönk med 0,4 procent.

Det finns flera anledningar till den tvekan på börstrenden. Värderingen på börsen är hög, det finns risk för räntehöjningar i USA, och situationen i Grekland är ännu inte löst. Dessutom har konjunktursignalerna varit förhållandevis svaga vilket innebär risk för vinstbesvikelser.

I maj var konjunktursignalerna i USA blandade. Nybyggnationen av bostäder förbättrades medan industriproduktionen var fortsatt svag. Även detaljhandelsförsäljningen var trevande trots bättre väder. I Europa var tillväxten hygglig under det första kvartalet, men det har inte skett någon ytterligare förbättring hittills under det andra kvartalet. I Kina var i stort sett alla konjunkturindikatorer sämre än väntat i maj, vilket förde med sig att marknaden hoppas på utökade ekonomisk-politiska stimulanser.

Förhandlingarna mellan Grekland och dess långivare fortsatte med oförändrad intensitet under maj, men få framsteg kunde noteras. Låneavtalet med IMF och EMU-länderna går ut sista juni, så en överenskommelse måste träffas före dess. Om inte det sker kommer Grekland sannolikt att tvingas lämna eurosamarbetet.

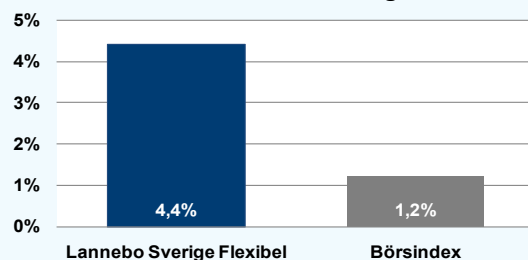
Den svenska ekonomin fortsatte att utvecklas bättre än de flesta EU-länderna under våren. Trots det signalerar Riksbanken att ytterligare räntesänkningar kan bli aktuella om inte inflationen tar fart. De extremt låga räntorna drev på bostadspriserna som steg till nya rekordnivåer.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg med 27 räntepunkter under maj. I Tyskland steg tioårsräntan med 12 räntepunkter och i USA med 5 räntepunkter. Den svenska kronan fluktuerade kraftigt under maj men utan någon tydlig trend. Dollarn stärktes något medan euron var oförändrad.

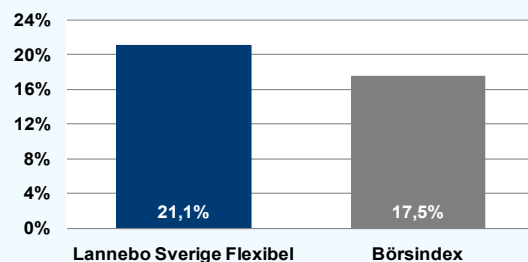
Under maj steg andelskursen i Lannebo Sverige Flexibel med 4,4 procent vilket var bättre än jämförelseindex som steg med 1,2 procent. Bland de innehav som påverkade fonden mest positivt återfanns Autoliv, Betsson och Nibe, medan Volvo, Marine Harvest och JM bidrog mest negativt till fondens utveckling.

Fonden har gjort en nyinvestering i bostadsutvecklaren JM där vi finner värderingen attraktiv. Ökningar har gjorts i Investor och Swedbank. Fonden har sålt innehavet i Ericsson. Rapporten för det första kvartalet var en besvikelse och vinstutvecklingen framöver är osäker. Fonden har även sålt Stora Enso och Hemfosa efter stark kursutveckling.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Sverige Flexibel	Börsindex
Maj 2015	+4,4	+1,2
År 2015	+21,1	+17,5
Sedan start (130516)	+50,0	+49,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+22,9	+23,1

Andelskursen för Lannebo Sverige Flexibel sätts efter kl 16:00 men före den tidpunkt då kursen för index hämtas kl 17:30. Detta kan ibland medföra att en jämförelse dem emellan kan vara missvisande.

Månadsavkastning, %

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

Nyckeltal*

	Lannebo Sverige Flexibel	Börsindex
Sharpe kvot	2,0	1,9
Totalrisk, %	10,3	10,8
Tracking error	4,3	
Informationskvot	2,8	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share, %	60	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
JM	Ericsson
Investor	Stora Enso
Swedbank	Hemfosa

Lannebo Sverige Flexibel

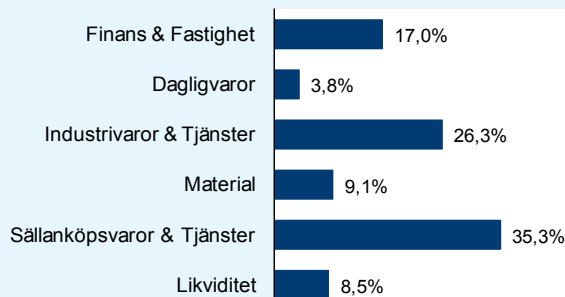
Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport maj 2015

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/5	30/4
H&M B	12,8	11,9
Autoliv SDB	7,6	7,4
Investor B	7,0	4,6
Sandvik	6,3	6,7
Swedbank A	5,5	4,0
Atlas Copco A	5,3	5,6
Volvo B	5,2	5,6
SCA B	5,2	4,9
SEB A	4,5	4,7
Unibet SDB	4,5	4,5
Huhtamäki	4,0	3,8
ASSA ABLOY B	3,5	3,5
JM	3,4	0,0
NIBE Industrier B	3,2	2,9
Betsson B	3,0	3,7
Eltel	2,8	2,8
XXL	2,6	2,5
Marine Harvest	1,9	2,1
Bakkafrost	1,9	1,7
Likviditet	8,5	5,6

Totalt antal innehav	20	22
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	63,9	60,3

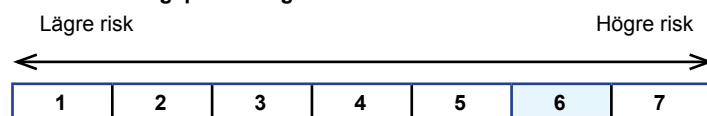
Branschfördelning



Årsavkastning, % *Bokslutskurser

	Lannebo Sverige Flexibel*	Börsindex
2014	+16,2	+15,8
2013 (fr. 2013-05-16)	+6,5	+9,8

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Specialfond, Sverige
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2013-05-16
Startkurs	100,00
Andelskurs 150531, kr	150,02
Fondförmögenhet 150531, mkr	1 463
Jämförelseindex	SIX Return Index
ISIN	SE0005034949
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	1,6%
Teckning/inlösen	Dagligen via Skandia Link och Skandiabanken
Omsättningshastighet, ggr	0,8 (141231)

Förklaringar

Börsindex	Fondens jämförelseindex är SIX Return Index.
Sharpe kvot	Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen). Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Totalrisk	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Tracking error	Ett mått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Informationskvot	Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Alfa	Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får för att ha tagit större risk än marknaden. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Beta	Beskriver känsligheten för förändringar i fondens värde i förhållande till förändringar i marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Active share	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.