

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.

Placeringsinriktning

Lannebo Sverige Flexibel är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden men också i övriga Norden. Fonden är en specialfond vilket bland annat innebär en möjlighet att koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag än vad en traditionell aktiefond får och en möjlighet att placera upp till 25 procent i räntebärande värdepapper.

Fonden riktar sig till dig som:

- vill ta ut svängarna lite mer än i en traditionell Sverigefond
- tror på aktiv förvaltning
- vill ha en möjlighet att ta tillvara på det som våra nordiska grannländer erbjuder

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 generellt 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 sysselsättningstillväxt och rekordmånga lediga jobb. Trots det signalerade Riksbanken att det kan komma utökade stimulanser för att

säkerställa att inflationen klättrar mot målet.

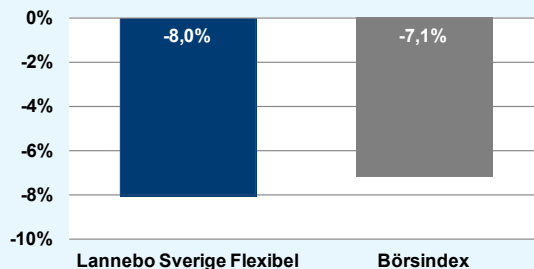
Räntor på tioåriga statsobligationer sjönk överlag under januari. I Sverige och Tyskland sjönk den med hela 37 punkter, medan den i USA gick ner 34 punkter.

Under januari sjönk andelskursen i Lannebo Sverige Flexibel med 8,0 procent vilket var sämre än jämförelseindex som sjönk med 7,1 procent. Bland de innehav som påverkade fonden mest positivt återfanns Eltel, Huhtamäki och Europris. Autoliv, Unibet och Thule var de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling.

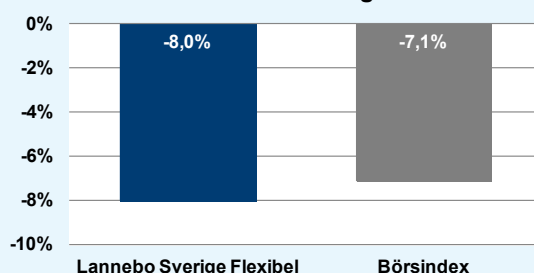
Vi köpte SCA till fonden då bolagets rapport visade god organisk tillväxt. Denna utveckling bedömer vi kan fortsätta. Novo Nordisk är ett danskt bolag som är världens största producent av insulin. De långsiktiga tillväxtförutsättningarna ser goda ut då allt fler personer tyvärr diagnostiseras med diabetes. Värderingen av Stora Enso är attraktiv. Bolaget gynnas av att allt fler förpackningar används i samhället.

Försäljningar har gjorts i Hennes & Mauritz, NCC och Trelleborg.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Börsindex
Januari 2016	-8,0	-7,1
År 2016	-8,0	-7,1
Sedan start (130516)	37,9	30,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,2	9,9

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-8,0					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel*	Börsindex
2015	21,2	10,4
2014	16,2	15,8
2013	6,5 ¹	9,8 ¹

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

¹ Avser perioden 130516-131231.

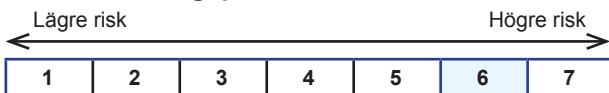
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Unibet SDB	6,9
ASSA ABLOY B	6,2
Autoliv SDB	6,2
SEB A	5,9
SCA B	5,8
Atlas Copco A	5,8
Sandvik	5,4
Ericsson B	5,2
Thule	4,7
Huhtamäki	4,6
Summa tio största innehav	56,9
Likviditet	4,2
Totalt antal innehav	23

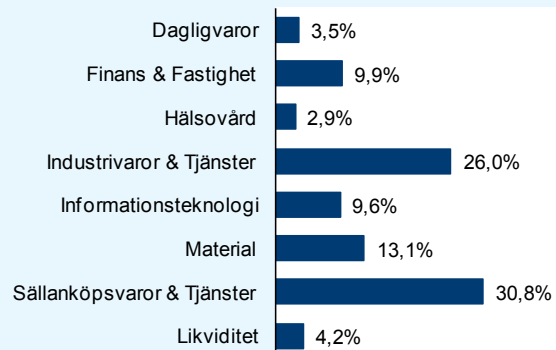
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
SCA	Hennes & Mauritz
Novo Nordisk	NCC
Stora Enso	Trelleborg

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Sverige Flexibel	Börsindex
Sharpekvot	1,0	0,7
Totalrisk, %	14,6	14,8
Tracking error	4,3	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,4	
Beta	0,9	
Active share, %	71	
Omsättningshastighet, ggr (151231)	1,2	

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs, kr	137,93
Fondförmögenhet, mkr	1 295
Förvaltningsavgift	1,6%
ISIN	SE0005034949
Öppen för handel	Dagligen via Skandia Link och Skandiabanken
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Förklaringar

Börsindex	Fondens jämförelseindex är SIX 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 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 marknads värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads 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.