

#### 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). 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 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

Den positiva börstrenden fortsatte i mars och Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 2,1 procent. Bästa sektorer var industri, telekom och hälsovård, medan energi och konsument var svagast. Småbolagen (CSRXSE) utvecklades sämre än börsen som helhet och var oförändrade.

Konjunkturindikatorerna på både sidorna av Atlanten fortsatte att förbättras på bred front i mars. Såväl industri- som konsumentindikatorer steg ytterligare och det är inte längre någon tvekan om att tillväxten i världen har blivit bättre jämfört med närmast föregående år. Det återstår dock att se hur uthållig förbättringen är mot bakgrund av de politiska riskerna vilka förefaller att ha ökat den senaste tiden.

Värderingen på världens börser har stigit påtagligt under årets inledning och det har blivit en allt större utmaning att hitta lågt värderade bolag. Det konjunkturjusterade P/E-talet på den amerikanska börsen är det högsta sedan IT-hausen runt millennieskiftet. Även den svenska börsen värderas högt i ett historiskt perspektiv och det gäller i synnerhet verkstadsbolagen.

Federal Reserve höjde som väntat räntan med 25 räntepunkter på mötet i mars och signalerade för ytterligare två till tre höjningar under 2017. Fed bedömer att det är dags att normalisera ränteläget eftersom de lediga resurserna i ekonomin är små och inflationen därmed riskerar att stiga. ECB lämnade dock sin styrränta oförändrad.

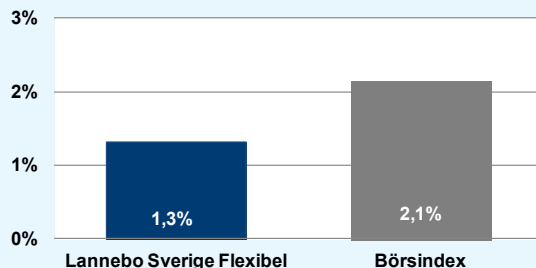
Hennes & Mauritz gjorde marknaden besviken i rapporten för det första kvartalet. Marknaden tog fasta på att försäljningen fortsatte att utvecklas svagt, vilket reser frågetecken för strategin att fortsätta växa butiksnätet för varumärket H&M. Vinstmarginalen har dock stabiliserats tack vare en god kostnadskontroll.

Det var endast små rörelser i den 10-åriga statsobligationsräntan under mars. Den steg 13 räntepunkter i Tyskland, sju räntepunkter i Sverige, och fyra punkter i USA.

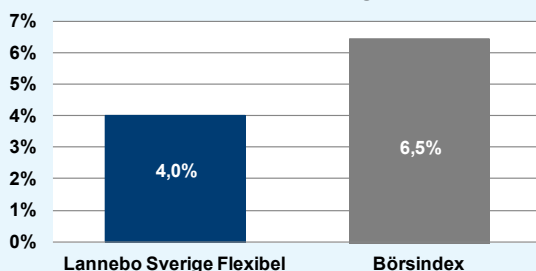
Lannebo Sverige Flexibel steg med 1,3 procent vilket var 0,8 procentenheter sämre än jämförelseindex som steg med 2,1 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Scandic Hotels, Kindred Group och Volvo, medan Skandiabanken, Balder och Nordax var de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling.

Givet att värderingen på börsen stigit har flera innehav sålts. För att kortsiktigt placera pengar har en investering gjorts i ett företagscertifikat som Indutrade ställt ut och som har nära till förfall. Innehaven i H&M och Europris har ökat på. Försäljningar har gjorts av aktier i Indutrade, Outotec och Husqvarna.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Börsindex
Mars 2017	1,3	2,1
År 2017	4,0	6,5
3 år	51,0	42,2
Sedan start (130516)	67,8	63,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	8,3	5,5

#### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,2	2,4	1,3			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel*	Börsindex
2016	7,7	9,6
2015	21,2	10,4
2014	16,2	15,8

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

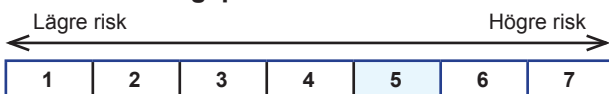
## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
H&M B	9,1
Atlas Copco B	7,2
Trelleborg B	5,3
Kindred SDB	5,2
SCA B	5,0
Volvo B	5,0
Investor B	4,6
JM	4,6
Skandiabanken	4,6
Dometic	4,3
Summa tio största innehav	54,9
Likviditet	8,8
Totalt antal aktieinnehav	20

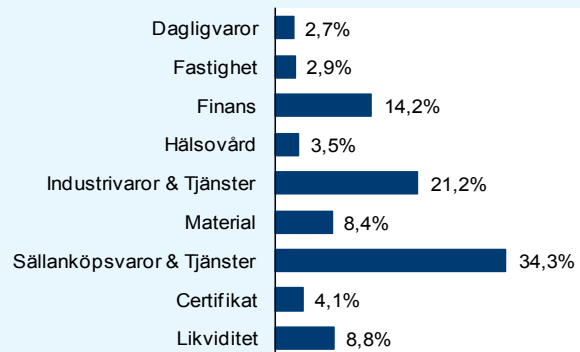
## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Indutrade FC 170609	Indutrade
H&M	Outotec
Europriis	Husqvarna B

## Risk/avkastningsprofil



## Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Sverige Flexibel	Börsindex
Sharpekvot	0,7	0,5
Totalrisk, %	14,7	13,3
Tracking error	4,9	
Informationskvot	0,6	
Alfa	0,2	
Beta	1,0	
Active share, %	72	
Omsättningshastighet, ggr (161231)	1,1	

## Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs, kr	167,84
Fondförmögenhet, mkr	1 455
Förvaltningsavgift	1,6%
ISIN	SE0005034949
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

## Förklaringar

<b>Börsindex</b>	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.
<b>Sharpekvot</b>	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.
<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Tracking error</b>	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.
<b>Informationskvot</b>	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.
<b>Alfa</b>	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.
<b>Beta</b>	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.
<b>Active share</b>	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.