

### 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

Uppgången på världens börser fortsatte i maj. Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 1,7 procent. Bästa sektorer var telekomoperatörer, teknologi och hälsovård, medan råvaror och industri var svagast. Småbolagen (CSRSE) utvecklades starkare och steg 2,6 procent.

Konjunktürkänsliga bolag ledde börsuppgången under inledningen av året, men i maj skedde en tydlig sektorrotation. Verkstads- och råvarubolag hörde till månadens förlorare medan de mest konjunkturokänsliga sektorerna, telekomoperatörer och hälsovårdsbolag, var vinnare. Förklaringen är sannolikt att värderingen på de cykliska sektorerna har stigit kraftigt och att makrosignalerna runt om i världen var något svagare under maj än tidigare under året.

Makrosignalerna i USA fortsatte att överraska negativt under maj. Det ser således ut som om årets tillväxt inte kommer att vara nämnvärt högre än fjolårets som var omkring 2 procent. De utlovade infrastruktursatsningarna och företagsskatteformen skulle kunna medföra ett tillväxtlyft men det förefaller svårt att få förslagen godkända av kongressen. Kina ser ut att ha bromsat in under maj efter en mycket stark start på året. Inköpschefsindex föll till den lägsta nivån på ett år.

Den europeiska tillväxten har dock fått bättre fart under 2017 och makrosignalerna överraskade positivt även under maj. Bland de stora länderna är Tyskland den lysande stjärnan medan det blir allt mer tydligt att Brexit påverkar den brittiska ekonomin negativt.

OPEC-länderna beslutade att förlänga perioden med produktionsbegränsningar.

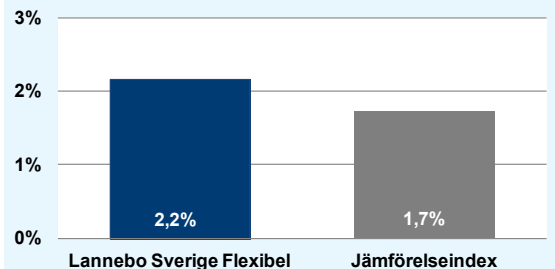
Oljepriset steg inför mötet men föll sedan tillbaka. Produktionen av olja ökar nämligen påtagligt i USA, vilket gör att oljelagren ligger kvar nära rekordhög nivåer.

Obligationsräntorna sjönk ytterligare under maj i USA, Europa och Sverige, men nedgången var måttlig. Många centralbanker hade möten i maj, men det gjordes inga ränteförändringar.

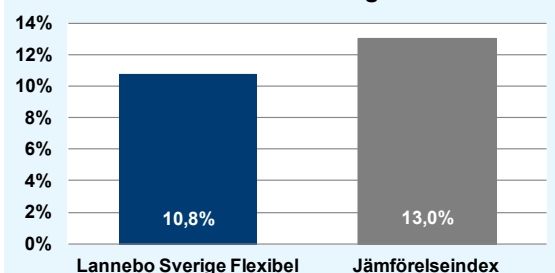
Lannebo Sverige Flexibel steg med 2,2 procent vilket var 0,5 procentenheter bättre än jämförelseindex som steg med 1,7 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Balder, Scandic och Dometic, medan Atlas Copco, Nordax och Huhtamäki var de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling.

Fondens största nya investering gjordes i Volvo. Jämfört med de flesta andra svenska verkstadsbolag är Volvo attraktivt värderat så vi har ökat innehavet i fonden. Securitas och Alfa Laval är nya innehav. Fondens aktier i JM, SCA och Investor har avyttrats.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelseindex
Maj 2017	2,2	1,7
År 2017	10,8	13,0
3 år	52,4	42,8
Sedan start (130516)	78,7	74,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	9,2	7,9

### Månadsavkastning, %

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

Årsavkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel*	Jämförelseindex
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.

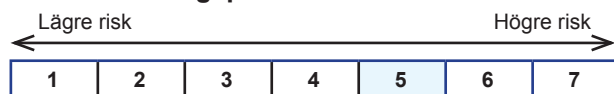
## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
H&M B	9,2
Volvo B	6,3
Trelleborg B	5,4
Skandiabanken	5,0
Kindred SDB	4,8
Dometic	4,7
Swedbank A	4,7
Scandic Hotels Group	3,9
Huhtamäki	3,9
Atlas Copco B	3,8
Summa tio största innehav	51,5
Likviditet	2,2
Räntebärande innehav	6,6

## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Volvo	JM
Securitas	SCA
Alfa Laval	Investor

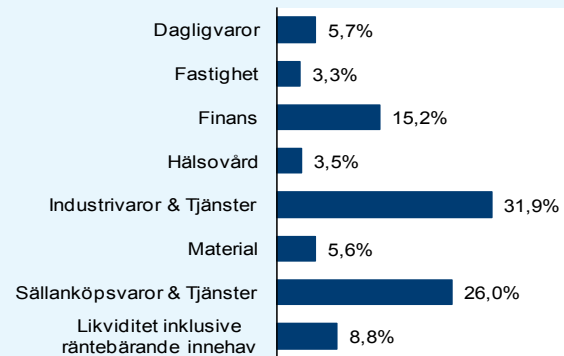
## Risk/avkastningsprofil



## Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs, kr	178,74
Fondförmögenhet, mkr	1 532
Förvaltningsavgift	1,6%
ISIN	SE0005034949
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

## Branschfördelning



## Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,7	0,7
Totalrisk, %	14,7	13,5
Tracking error	4,4	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,1	
Beta	1,0	
Active share, %	73	
Omsättningshastighet, ggr (161231)	1,1	

## Förklaringar

<b>Jämförelseindex</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.