

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. 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

Juni blev den första månaden i år med fallande börskurser. Stockholmsbörsen (SIXRX) gick ned 2,0 procent. Bästa sektorer var råvaror och teknologi, medan konsumentvaror och hälsovård var sämst. Småbolagen (CSRSE) utvecklades svagare och sjönk 2,6 procent.

Stigande räntor, svagare dollar och oro för att resultaten för det andra kvartalet inte kommer att leva upp till förväntningarna är förklaringar till den svagare börsen. Uppgången i obligationsräntorna kom efter att flera centralbanker varit mer aggressiva vad gäller åtstramningar än väntat. Federal Reserve planerar för åtminstone en räntehöjning under hösten och omkring tre stycken under 2018. ECB trappar av sina obligationsköp och tog en mer neutral syn på riskerna framöver efter att tidigare framhållit att nedåtriskerna dominerar. Den tioåriga obligationsräntan steg 19 räntepunkter i Sverige och 17 räntepunkter i Tyskland.

Dollarn försvagades mot euron och den svenska kronan. Den främsta förklaringen var att makrosignalerna i USA fortsatte att överraska negativt, medan de var bättre än väntat i EU. Det har också varit stora kapitalinflöden till europeiska aktier vilket bidrog till starkare euro.

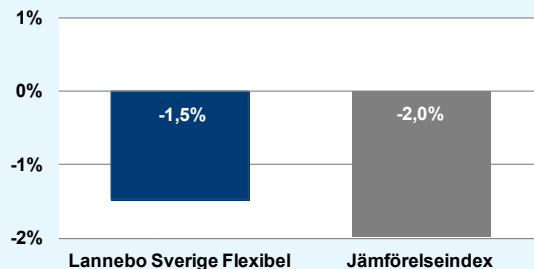
Kalendereffekten på bolagens försäljning och vinster var ovanligt stor under det första halvåret. Under det första kvartalet var denna positiv och bidrog till att vinstutfallen blev bättre än väntat. Under andra kvartalet slår det tillbaka. I kombination med den svagare dollarn kan detta medföra nedrevideringar av vinstprognoserna för återstoden av 2017.

Bland portföljbolagen lämnade H&M en kvartalsrapport som var bättre än väntat främst beroende på bra kostnadskontroll. Försäljningen var dock fortfarande svag där butikerna förlorar mark mot de renodlade e-handelsbolagen. I rapporten lyfte dock H&M fram att den egna e-handel växer snabbt med god lönsamhet, och att en av styrkorna framöver kommer att kunna finnas i olika försäljningskanaler. Aktien steg efter rapporten.

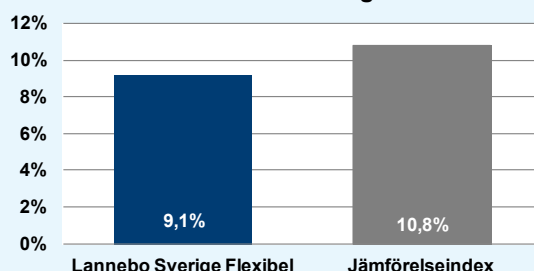
Lannebo Sverige Flexibel sjönk med 1,5 procent vilket var 0,5 procentenheter bättre än jämförelseindex som steg med sjönk 2,0 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Dometic, Kindred och Nordax, medan SOBI, Balder och Trelleborg var de innehav som bidrog mest negativt till fondens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

Fondens största nettoinvesteringar gjordes i Atlas Copco och Outotec som båda gynnas av en starkare gruvindustri. Innehavet i Alfa Laval ökades på. Största försäljningen gjordes i Investor då substansrabatten minskat markant. Innehavet i SCA såldes då aktien utvecklats väl inför uppdelningen av bolaget i två separata enheter. Innehavet i Huhtamäki minskades.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelseindex
Maj 2017	-1,5	-2,0
År 2017	9,1	10,8
3 år	52,3	41,9
Sedan start (130516)	76,1	70,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	12,1	10,4

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,2	2,4	1,3	4,8	2,2	-1,5
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.

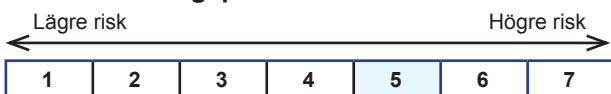
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
H&M B	9,1
Atlas Copco B	6,8
Volvo B	6,4
Skandiabanken	5,3
Trelleborg B	5,2
Kindred SDB	4,7
Swedbank A	4,6
Dometic	4,6
Bravida	3,8
Scandic Hotels	3,8
Summa tio största innehav	54,2
Likviditet	5,6
Räntebärande innehav	4,0

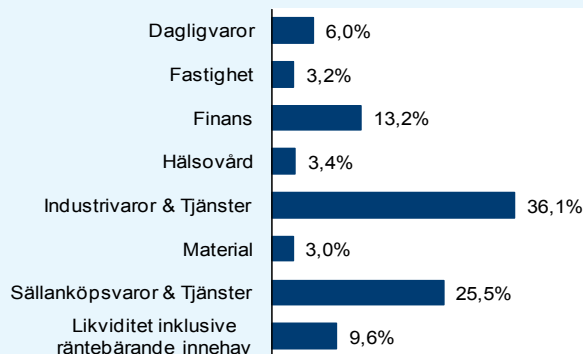
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Atlas Copco	Investor
Outotec	SCA
Alfa Laval	Huhtamäki

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,0	0,9
Totalrisk, %	13,7	12,7
Tracking error	4,4	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,1	
Beta	1,0	
Active share, %	75	
Omsättningshastighet, ggr (170630)	1,1	

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs, kr	176,11
Fondförmögenhet, mkr	1 505
Förvaltningsavgift	1,6%
ISIN	SE0005034949
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Förklaringar

Jämförelseindex	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.