

### 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 svenska börsen föll under juli tyngd av höga förväntningar inför rapporterna för det andra kvartalet och sjunkande dollar. Stockholmsbörsen (SIXRX) gick ned 3,0 procent. De bästa sektorerna var olja och metaller, medan hälsovård, teknologi och industri var sämst. Småbolagen (CSRXSE) föll med 2,6 procent.

Förväntningarna inför rapportperioden hade dragits upp efter de starka rapporterna för det första kvartalet. Utfallen räckte inte till att lyfta kurserna vidare. Vid sidan av rapportbesvikelser från till exempel Ericsson och AstraZeneca, föll kurserna i många verkstadsbolag trots att utvecklingen i många fall var stark. De flesta bankerna mötte eller överträffade förväntningarna med undantag av Nordea där kostnaderna steg mer än väntat.

Bolagsrapporterna bekräftade att konjunkturen fortsatte att vara stark under det andra kvartalet. Försäljningsutvecklingen för konjunkturkänsliga bolag var överlag god. Däremot rapporterar allt fler bolag om svårigheter att hitta arbetskraft och om stigande insatsvarupriser. Det begränsar möjligheterna till ytterligare förbättring av vinstmarginalerna.

Den amerikanska dollarn försvagades markant under juli vilket är negativt för många svenska internationella bolag. Det bidrog till den svaga utvecklingen för verkstadsbolagen då det allt annat lika resulterar i reviderade vinstprognoser. Vinnare på den svagare dollarn finns också men de är betydligt färre än förlorarna. Dit hör bolag som har stora inköp i dollar och säljer i andra valutor som exempelvis H&M.

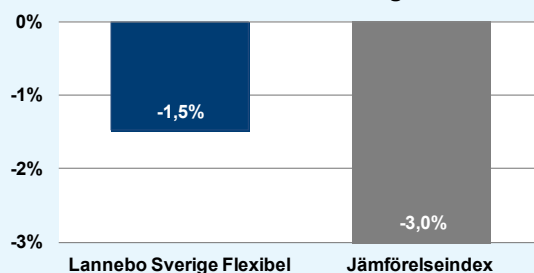
Den främsta orsaken till den svagare dollarn är att tillväxtutsikterna i USA har fått reviderats ner medan optimismen har ökat kring den europeiska konjunkturen. Det har återigen visat sig hur svårt det är för President Trump att få igenom förslag i kongressen vilket gör det mindre sannolikt med en skattereform och federal infrastruktursatsning. Dessutom har den svenska kronan generellt stärkts mot andra valutor då den svenska tillväxten var stark under det andra kvartalet och förväntningarna på åtstramningar från Riksbanken ökade.

Obligationsräntorna i Sverige och resten av Europa steg marginellt under månaden medan de var oförändrade i USA. Centralbankernas styrräntor hölls oförändrade.

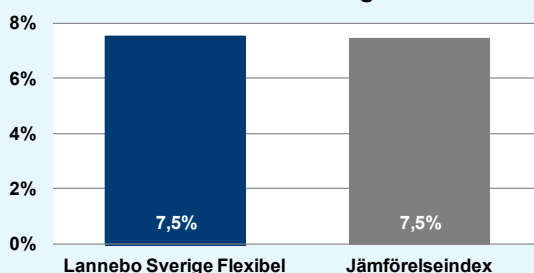
Lannebo Sverige Flexibel sjönk med 1,5 procent vilket var 1,5 procentenheter bättre än jämförelseindex som gick ner 3,0 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Skandiabanken, Europris och Scandic Hotels, medan Atlas Copco, Dometic och Kindred var de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling.

Fondens största nettoinvestering gjordes i Skanska där värderingen har blivit attraktiv efter en svag kursutveckling. Även mindre köp i Swedish Orphan Biovitrum och Outotec gjordes. Största försäljningen gjordes i Kone då utsikterna till vinstförbättring försämrats. Innehaven i Trelleborg och Skandiabanken minskades efter en god kursutveckling.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelseindex
Juli 2017	-1,5	-3,0
År 2017	7,5	7,5
3 år	53,1	38,6
Sedan start (130516)	73,5	65,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	8,6	6,1

### 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
-1,5					

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.

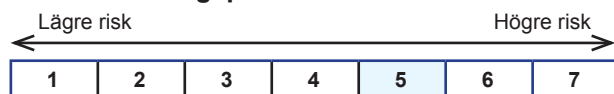
## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
H&M B	9,1
Skandiabanken	6,5
Volvo B	6,2
Atlas Copco B	6,1
Swedbank A	4,8
Kindred SDB	4,4
Dometic	4,3
Trelleborg B	4,2
Scandic Hotels	3,9
Bravida	3,8
Summa tio största innehav	53,4
Likviditet	5,4
Räntebärande innehav	4,0
Totalt antal aktieinnehav	23

## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Skanska	Kone
Swedish Orphan Biovitrum	Trelleborg
Outotec	Skandiabanken

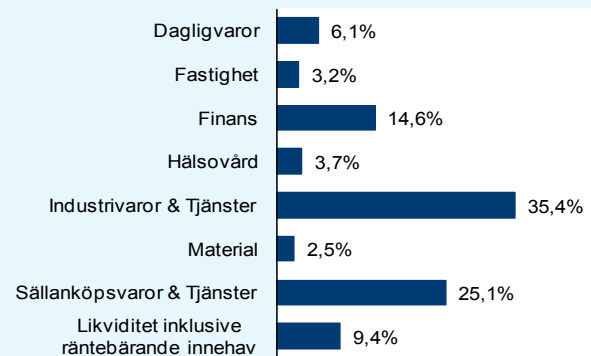
## Risk/avkastningsprofil



## Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs, kr	173,53
Fondförmögenhet, mkr	1 478
Förvaltningsavgift	1,6%
ISIN	SE0005034949
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

## Branschfördelning



## Nyckeltal

	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,7	0,6
Totalrisk, %	13,5	12,6
Tracking error	4,5	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,2	
Beta	1,0	
Active share, %	74	
Omsättningshastighet, ggr (170630)	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.