

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

Efter en svag utveckling under sommaren steg den svenska börsen ordentligt i september. Stockholmsbörsen (SIXRX) gick upp hela 5,6 procent. Bästa sektorer var industri, hälsovård och finans, medan telekommunikation och teknologi var svagast. Småbolagen (CSRSE) steg med 4,0 procent.

Bland portföljbolagen rapporterade HM resultat för det tredje kvartalet. Den negativa resultatrenden fortsatte och vinsten var ned mer än 20 procent jämfört med motsvarande period förra året. Bolaget genomförde omfattande realisationer under kvartalet för att rensa varulagret, vilket pressade vinstmarginalen. HM behåller dock en optimistisk syn för det kommande året då utvecklingen inom online har utvecklats väl, nystartade butikskoncept har fått en bra start, samt att lagersituationen har normaliserats.

Konjunktursignalerna var överlag positiva under september. I USA var inkommande statistik förvånansvärt stark trots den ovanligt kraftfulla orkanssäsongen som ställt till stor förödelse i delar av Texas och Florida. Även i Europa fortsatte de positiva makrosignalerna på bred front. I Sverige steg Konjunkturinstitutets barometer för industrin till den högsta nivån någonsin.

Federal Reserve uppdaterade sin prognos för den amerikanska ekonomin och den framtida utvecklingen av penningpolitiken. De signalerade att ytterligare en räntehöjning kommer att genomföras före årsskiftet och för 2018 planeras för tre höjningar. Det är väsentligt mer än vad marknaden prisar in vilket bidrog till att dollarn stärktes.

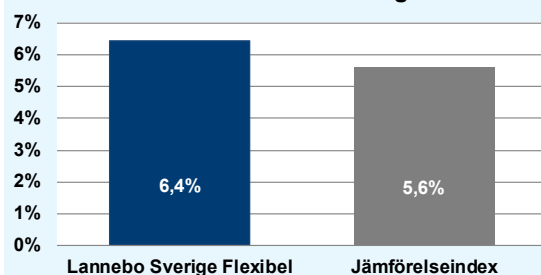
Riksbanken beslöt att hålla såväl reporäntan som räntebanan oförändrad på mötet i september. Det tillsammans med att Stefan Ingves fått förlängt mandat som chef för Riksbanken bidrog till att den svenska kronan försvagades mot flertalet valutor.

Obligationsräntorna steg under månaden som en följd av starka konjunktursignaler och kommentarerna från Federal Reserve. Den tioåriga statsobligationsräntan gick upp 10 räntepunkter i Sverige, 17 punkter i Tyskland och 20 punkter i USA.

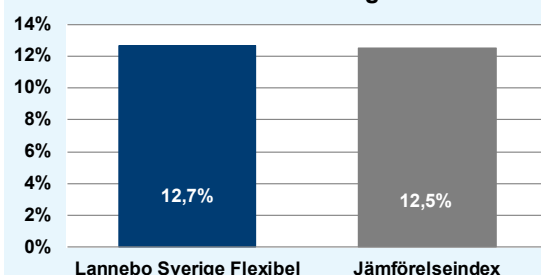
Lannebo Sverige Flexibel steg med 6,4 procent vilket var 0,8 procentenheter bättre än jämförelseindex som steg med 5,6. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Thule, Volvo och Nibe, medan Axfood, Huhtamäki och Balder var de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling.

Fondens största investering gjordes i Husqvarna. Bolaget har starka varumärken inom trädgårdssegmentet och aktien är attraktivt värderad. Värderingen av Danske Banks aktie är lägre än de svenska bankerna. Innehavet i Intrum Justitia har ökat på. Innehavet i H&M minskades då försäljningstrenden är fortsatt svag. Innehavet i Scandic Hotels har minskats efter stark kursuppgång och även innehavet i Huhtamäki har minskats.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelseindex
September 2017	6,4	5,6
År 2017	12,7	12,5
3 år	60,8	45,4
Sedan start (130516)	81,8	73,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,9	15,6

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	-1,6	6,4			

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 (%)
Atlas Copco B	6,7
Swedbank A	6,4
H&M B	5,7
Volvo B	5,6
Skandiabanken	4,9
Securitas B	4,5
Kindred SDB	4,4
Skanska B	4,3
ABB	3,9
Bravida	3,6
Summa tio största innehav	50,0
Likviditet	6,2
Räntebärande innehav	3,9
Totalt antal aktieinnehav	25

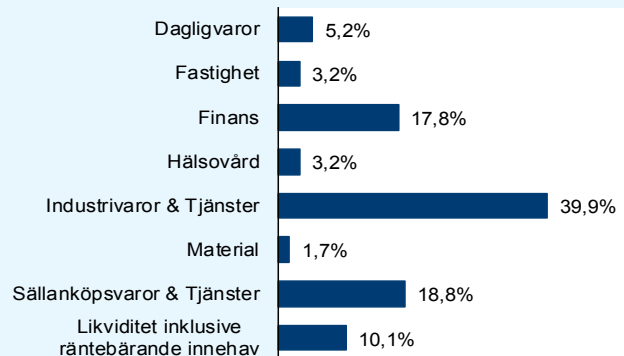
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Husqvarna	H&M
Danske Bank	Scandic Hotels
Intrum Justitia	Huhtamäki

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal

	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,2	1,3
Totalrisk, %	13,3	11,5
Tracking error	4,4	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,0	
Beta	1,1	
Active share, %	71	
Omsättningshastighet, ggr (170630)	1,1	

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs, kr	181,81
Fondförmögenhet, mkr	1 548
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.