

#### 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

Stockholmsbörsen (SIXRX) sjönk med 3,5 procent under november. Bästa sektorer var konsumentvaror, energi och telekom, medan hälsovård och finans var svagast. Småbolagen (CSRXXSE) sjönk med 3,1 procent.

De tioåriga obligationsräntorna i USA och Tyskland steg med 4 respektive 1 räntepunkt. På råvarusidan såg vi överlag sjunkande priser på basmetaller medan oljepriset stärktes.

Merparten av portföljbolagen lämnade sina delårsrapporter under oktober men det kom även några rapporter i november. Nibe lämnade en delårsrapport som mottogs positivt av marknaden då lönsamheten var högre än analytikernas prognoser. Installationsföretaget Bravida rapporterade ett bra resultat men det mest positiva var att orderboken är på rekordhöga nivåer. Den största besvikelsen under månaden var den norska detaljisten Europris som rapporterade lägre lönsamhet och uttryckte sig försiktigt kring försäljningen för det fjärde kvartalet och aktiekursen föll.

Konjunktursignalerna var överlag fortsatt positiva i november, framför allt i Europa. Såväl Frankrike som Tyskland rapporterade starkare siffror för industrin än väntat. I USA fortsatte arbetslösheten att sjunka och uppgår nu till 4,1%. Konjunkturstatistiken från Kina vägde i den negativa vågskålen då detaljhandelsförsäljningen och industriproduktionen var svagare än förväntat.

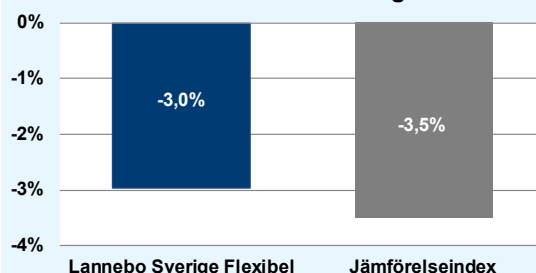
Oron för den svenska bostadsmarknaden fortsatte under månaden vilket är en anledning till att den tioåriga obligationsräntan föll med 6 räntepunkter till 0,72%. Oron för sjunkande bopriser spädades på då regeringen beslutade om tuffare amorteringskrav på nya bolån.

Lannebo Sverige Flexibel sjönk med 3,0 procent vilket var 0,5 procentenheter bättre än jämförelseindex som sjönk med 3,5 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Kindred, Dometic och Axfood, medan de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Europris, Volvo och Husqvarna.

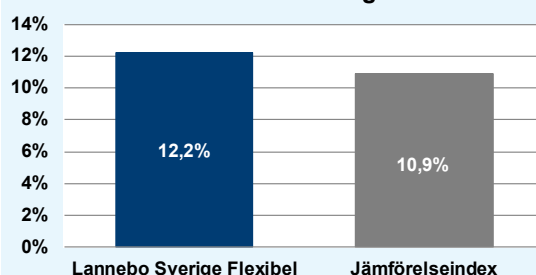
Fondens största investering gjordes i det finska vårdbolaget Terveystalo. Marknadstillväxten är god och Terveystalo är en av de ledande vårdaktörerna. Fonden köpte även Leröy Seafood Group som odlar, förädlar och säljer fiskrätter i 80 olika länder. Aktien är attraktivt värderat och efterfrågebilden gynnsam. Innehavet i Subsea7 ökades på.

Innehavet i H&M såldes då vi befår att försäljningen i butik kommer att falla snabbare än vad försäljningen på Internet kommer att öka. Detta bör leda till ytterligare marginalpress. Innehavet i Europris och Danske Bank minskades.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelseindex
November 2017	-3,0	-3,5
År 2017	12,2	10,9
3 år	50,8	35,6
Sedan start (130516)	81,1	70,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	8,4	8,0

#### 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	2,7	-3,0	

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.

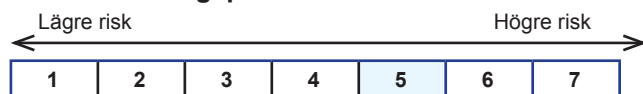
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Volvo B	6,3
Skanska B	5,8
Swedbank A	5,8
Atlas Copco B	4,9
ABB	4,9
Kindred SDB	4,8
Trelleborg B	4,6
SKF B	4,5
SBanken	4,4
Securitas B	4,4
Summa tio största innehav	50,3
Likviditet	3,2
Räntebärande innehav	3,9
Totalt antal aktieinnehav	25

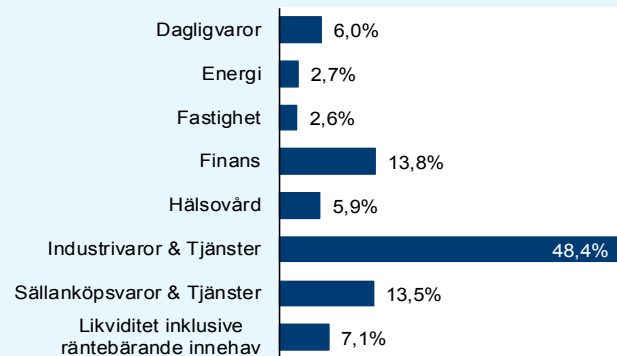
### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Terveystalo	H&M
Leröy Seafood Group	Europris
Subsea7	Danske Bank

### Risk/avkastningsprofil



### Branschfördelning



### Nyckeltal

	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,8	0,8
Totalrisk, %	12,3	11,0
Tracking error	4,3	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,0	
Beta	1,0	
Active share, %	76	
Omsättningshastighet, ggr (170630)	1,1	

### Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs, kr	181,12
Fondförmögenhet, mkr	1 528
Förvaltningsavgift	1,6%
ISIN	SE0005034949
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	5493003MNUPUMDLWBG97

### 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.