

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

Stockholmsbörsen (SIXRX) föll med 1,3 procent under december. Bästa sektorer var Råvaror, Teknologi och Hälsovård, medan Konsumenttjänster och Olja & Gas var svagast. Småbolagen (CSRXSE) steg istället med 0,4 procent.

Kongressen i USA lyckades till slut enas kring en omfattande skattereform som kommer att resultera i lägre skatter för såväl företag som hushåll. Reformen införs från årsskiftet och eftersom skattesänkningarna är ofinansierade borde det på kort sikt leda till högre tillväxt i USA. Svenska företag med verksamhet i USA och som betalar skatt där gynnas. Bland våra portföljbolag gäller det främst Dometic, Husqvarna och Skanska.

Den amerikanska centralbanken höjde som väntat räntan med 25 räntepunkter på årets sista möte. För 2018 signalerar man att räntan kommer att höjas ytterligare tre gånger. Även ECB och Riksbanken hade penningpolitiska möten i december, men båda valde att hålla räntan oförändrad och gav inga nya penningpolitiska signaler. En första räntehöjning i Sverige bedöms av Riksbanken komma i mitten av 2018, medan ECB har ännu längre till sin första höjning.

Konjunktursignalerna i USA och Europa fortsatte att vara starka i december. Framför allt i USA har makroutfallen slagit förväntningarna med råge. Optimismen bland bostadsbyggarna nådde den högsta nivån på 20 år. Bostadspriserna är nu nästan tillbaka på samma nivå som innan bubblan sprack för 10 år sedan. I Kina är dock signalerna mer blandade. Oron för bostadssektorn har återkommit den senaste tiden efter att myndigheterna återigen försökt strama åt kreditgivningen till bostadsköp.

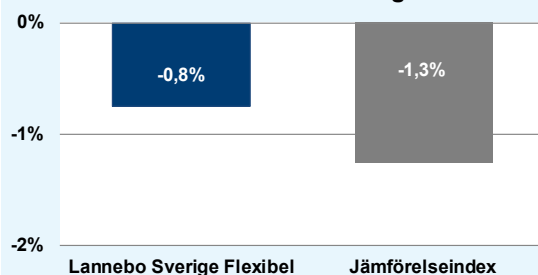
I spåren av den amerikanska skattereformen steg obligationsräntorna mot slutet av månaden efter en längre period med räntefall. Avkastningskurvan är dock fortsatt ovanligt flack, dvs. det är liten skillnad mellan långa och korta räntor.

Lannebo Sverige Flexibel sjönk med 0,8 procent vilket var 0,5 procentenheter bättre än jämförelseindex som sjönk med 1,3 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Kindred, Intrum Justitia och Danske Bank, medan de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Skanska, Leröy Seafood Group och Trelleborg.

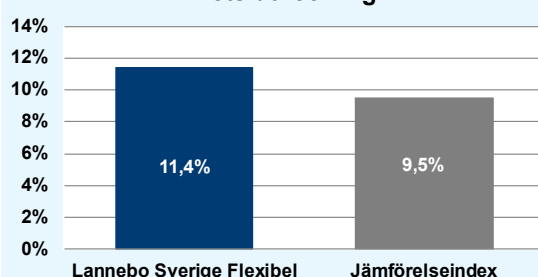
Fondens största investeringar gjordes i två olika företagsobligationer vars emittenter har god kreditvärdighet, teleoperatören Telia och bostadsbolaget Willhem. Tidigare har fonden inte ägt företagsobligationer men då kassapositionen är stor valde vi att investera i dessa då avkastningen är bättre än att ha pengarna på bankkonto. Innehavet i Trelleborg ökades på.

Innehavet i Volvo halverades då aktiekursen nått rekordhöga nivåer. Innehaven i SOBI och Kindred minskades något.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelseindex
December 2017	-0,8	-1,3
År 2017	11,4	9,5
3 år	44,4	31,4
Sedan start (130516)	79,8	68,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	9,5	9,5

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	-0,8

Årsavkastning, %

	Lannebo Sverige Flexibel*	Jämförelseindex
2017	11,2	9,5
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.

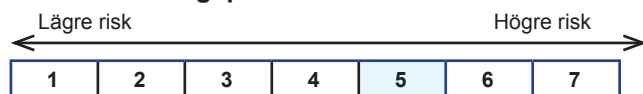
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Skanska B	5,9
Swedbank A	5,8
ABB	5,2
Trelleborg B	5,1
Atlas Copco B	4,9
SBanken	4,6
SKF B	4,4
Securitas B	4,4
Kindred SDB	4,2
Intrum	4,1
Summa tio största innehav	48,5
Likviditet	3,4
Räntebärande innehav	7,4
Totalt antal aktieinnehav	25

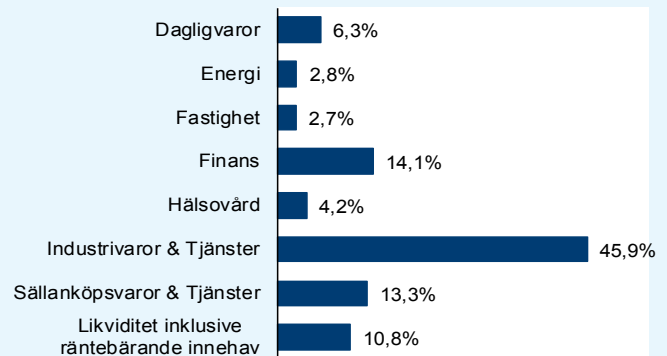
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Telia call FRN 221004	Volvo
Wilhem FRN 200127	SOBI
Trelleborg	Kindred

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal

	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,0
Totalrisk, %	12,1	10,6
Tracking error	4,2	
Informationskvot	0,0	
Alfa	-0,1	
Beta	1,1	
Active share, %	78	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	1,3	

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs, kr	179,76
Fondförmögenhet, mkr	1 497
Förvaltningsavgift	1,6%
ISIN	SE0005034949
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	5493003MNUPUMDLWBG97

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.