

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

Börsåret fick en flygande start i januari ledd av kraftiga uppgångar i Asien och USA. De främsta drivkrafterna var den utbredda konjunkturoptimismen, högre förväntningar inför rapporterna för det fjärde kvartalet och den amerikanska bolagsskattereformen.

Konjunktursignalerna i USA var dock blandade under januari. Inköpschefsindex för industrin var bättre än väntat, medan BNP-tillväxten och sysselsättningen var sämre. I Europa däremot fortsatte den konjunkturella medvinden på bred front. Detsamma gällde för Sverige.

Trots hjälp av en stark konjunktur har bolagsrapporterna för det fjärde kvartalet varit blandade och det var gott om vinstvarningar under januari. Få av portföljbolagen rapporterade i januari, men av dessa levererade Ahlsell en stark rapport medan Atlas Copco inte nådde upp till högt ställda förväntningar. Båda bekräftade dock bilden av en stark konjunktur. Skanska vinstvarnade inför rapporten framför allt som en följd av dålig lönsamhet i vissa europeiska länder. Ett omfattande program har nu initierats för att förbättra vinstmarginalerna.

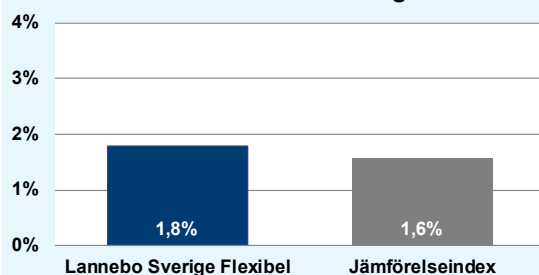
Statsobligationsräntorna runt om i världen steg överlag under januari. Det förefaller alltmer troligt att inflationen kommer att stiga mot bakgrund av högre råvarupriser och brist på arbetskraft. Det finns därmed risk att det blir fler räntehöjningar än vad som förväntades tidigare. Signaler från Federal Reserve och ECB pekar i den riktningen. Tioårsräntan steg med 31 räntepunkter i USA, 27 punkter i Tyskland och 15 punkter i Sverige.

Dollarn försvagades påtagligt under januari och nådde sin lägsta nivå mot euron sedan 2014. Det växande budgetunderskottet i USA i kombination med uttalanden om att en svag dollar är bra för amerikanska företag från ledande politiker bidrog till nedgången.

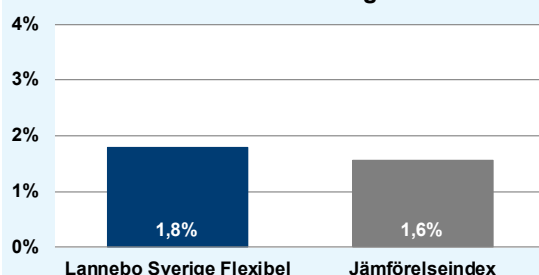
Lannebo Sverige Flexibel steg med 1,8 procent vilket var 0,2 procentenheter bättre än jämförelseindex som steg med 1,6 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Kindred, Terveystalo och Trelleborg, medan de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Leröy Seafood Group, Skanska och Intrum Justitia.

Fondens största investering gjordes i en obligation utställd av SHB. Detta gjordes för att skapa avkastning av en större kassaposition. Investeringar gjordes även i NCC som har hög direktavkastning och Sandvik som gynnas av att investeringar bland råvarubolag ökar. Samtliga aktier i SOBI såldes då läkemedelsbolaget Sanofi la ett attraktivt bud på SOBIs amerikanska distributör Bioverativ. I samband med budet steg SOBIs aktiekurs kraftigt. Innehavet i Swedbank minskades och samtliga aktier i Volvo såldes.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelseindex
December 2018	1,8	1,6
År 2018	1,8	1,6
3 år	38,4	25,7
Sedan start (130516)	83,0	71,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,2	14,6

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,8					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

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.

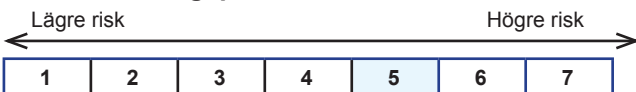
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Sandvik	5,6
Skanska B	5,5
Atlas Copco B	5,1
Swedbank A	4,8
Trelleborg B	4,5
Kindred SDB	4,4
Securitas B	4,4
ABB	4,1
SBanken	4,0
Intrum	3,9
Summa tio största innehav	46,3
Likviditet	4,7
Räntebärande innehav	7,4
Totalt antal aktieinnehav	25

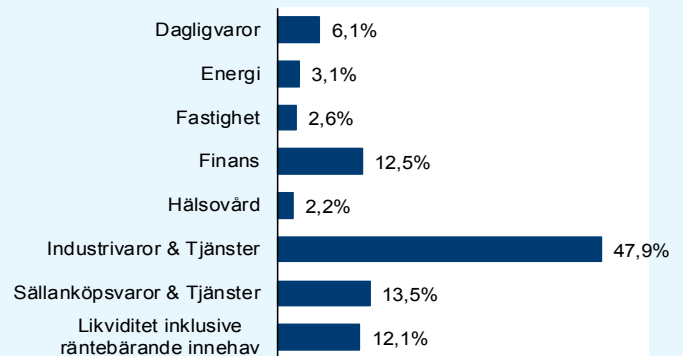
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
SHB call FRN 221115	SOBI
NCC	Swedbank
Sandvik	Volvo

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,5	1,7
Totalrisk, %	10,2	8,8
Tracking error	4,1	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,0	
Beta	1,1	
Active share, %	78	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	1,3	

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs, kr	182,99
Fondförmögenhet, mkr	1 517
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.