

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

Februari bjöd på berg- och dalbana på börserna. Månaden inleddes med branta börsfall efter att inflationsoro blossade upp i USA. Mot slutet av månaden återhämtade sig dock börserna och SIXRX sjönk med måttliga 0,7 procent under februari. Bästa sektorer var teknologi och konsumtionsvaror, medan hälsovård och industri var svagast.

Den ovanligt långa uppgångsperioden på de amerikanska börserna bröts i inledningen av februari. Utlösande faktor för nedgången var siffror som pekade på att löneökningstakten tilltar, vilket bör leda till att inflationen tar fart och därmed att räntorna pressas upp. Eftersom de låga räntorna har varit en viktig drivkraft under börsuppgången, är en vändning i räntetrenden negativ.

Inflationsoron är dock svår att spåra i den faktiska utvecklingen på obligationsmarknaden under februari. Den tioåriga statsobligationsräntan i USA steg med måttliga 16 räntepunkter, medan den sjönk med 3 räntepunkter i Tyskland och gick ned 16 räntepunkter i Sverige. Räntorna bör således ge samma stöd till aktiemarknaden som tidigare.

En majoritet av portföljbolagen rapporterade utvecklingen för fjärde kvartalet 2017 under månaden. Utfallen var blandade där det sammanfattningsvis kan konstateras att försäljningen var stark, medan vinstmarginalerna inte nådde förväntningarna. Det bolag som slog förväntningarna mest var spelbolaget Kindred, medan den norska lågpriskedjan Europris var den största besvikelsen.

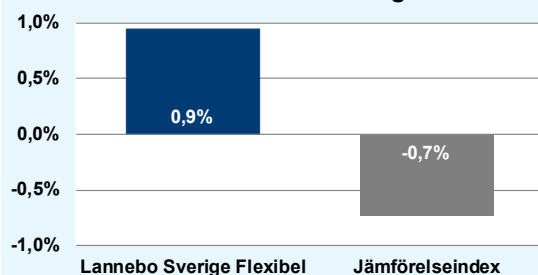
En stor majoritet av bolagen är optimistiska inför 2018 och känner en stark konjunkturmedvind. Bolagsvinsterna för de nordiska

börsbolagen förväntas öka med 11 procent under 2018. Optimismen får stöd av makrosignalerna, men det har blivit svårare att överraska positivt i Europa där förväntansbilden inför 2018 är högt ställd. Tillväxten i USA bör dock kunna accelerera under 2018 som en följd av de omfattande skattesänkningarna.

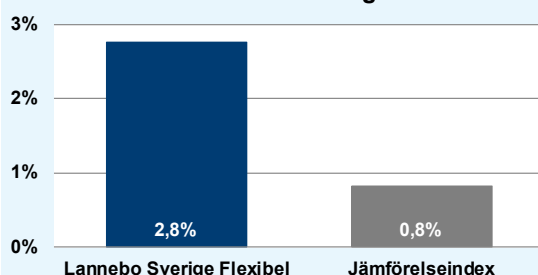
Lannebo Sverige Flexibel steg med 0,9 procent vilket var 1,6 procentenheter bättre än jämförelseindex som föll med 0,7 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Lerøy Seafood Group, Husqvarna och Bravida, medan de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Intrum Justitia, SKF och Securitas.

Vid ingången av februari uppgick andelen räntebärande värdepapper och kassa till 12 procent. Vi valde att utnyttja de stora kursrörelserna i aktiemarknaden och köpte aktier i Volvo, Novo Nordisk och NCC. Samtidigt såldes samtliga räntebärande värdepapper. Vi valde även att sälja innehavet i ABB. Bolagets helårsrapport var svag relativt hur övriga svenska verkstadsbolag rapporterat samtidigt som aktiens värdering har stigit. Vid slutet av månaden uppgick kassan till 6 procent.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelseindex
Februari 2018	0,9	-0,7
År 2018	2,8	0,8
3 år	31,3	15,4
Sedan start (130516)	84,7	69,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,9	13,2

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,8	0,9				
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.

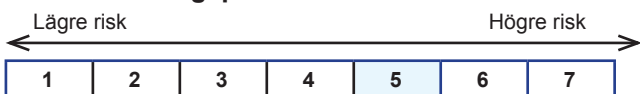
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Atlas Copco B	6,3
Volvo B	6,2
Skanska B	5,7
Sandvik	5,6
Swedbank A	5,0
Securitas B	4,7
SKF B	4,6
Trelleborg B	4,6
Kindred SDB	4,5
Danske Bank	3,9
Summa tio största innehav	51,0
Likviditet	5,8
Räntebärande innehav	0,0
Totalt antal aktieinnehav	25

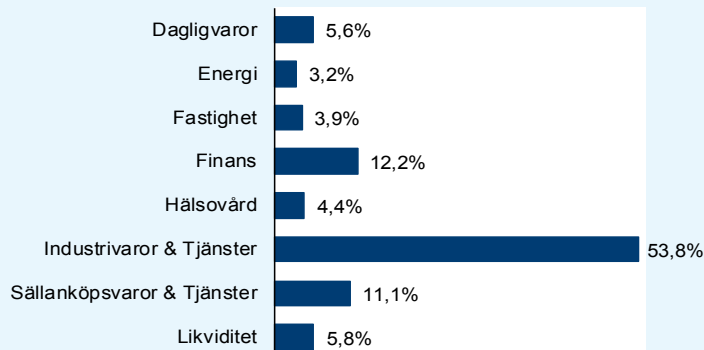
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Volvo	ABB
Novo Nordisk	Telia Call FRN221004
NCC	SHB Call FRN221115

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,6	1,5
Totalrisk, %	10,1	8,9
Tracking error	3,8	
Informationskvot	0,8	
Alfa	0,2	
Beta	1,1	
Active share, %	74	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	1,3	

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs, kr	184,71
Fondförmögenhet, mkr	1 520
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.