

## 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

Under mars fortsatte aktiemarknaden att vara svag och Stockholmsbörsen (SIXRX) sjönk med 1,3 procent. Småbolagen (CSXRX) utvecklades sämre än börsen som helhet och sjönk med 1,6 procent. Bästa sektorer var olja och gas, hälsovård och råvaror medan tjänster, energi och finans utvecklades svagast.

Den starka konjunkturstatistiken från USA har fortsatt under månaden. Det fortsätter att skapas nya arbetstillfällen och signalerna från tillverkningsindustrin är fortsatt positiva. Frågetecken kring de aviserade importtullarna på stål och aluminium har dämpats något då EU och sex andra länder har undantagits från dessa. Istället har fokus flyttats till ett eventuellt handelskrig med Kina. Diskussionerna kring handelshinder lär fortsätta framöver.

I Europa visar konjunkturen på fortsatt expansion. Troligen har konjunktursiffrorna dämpats något på grund av den osedvanligt långa och kalla vintern i hela regionen.

Den oro för inflation som finns på marknaden går inte att hitta i marknadsräntorna. I USA och i Tyskland sjönk den tioåriga statsobligationsräntan 12 räntepunkter medan den sjönk med 11 räntepunkter i Sverige. Räntorna bör således ge samma stöd till aktiemarknaden som tidigare.

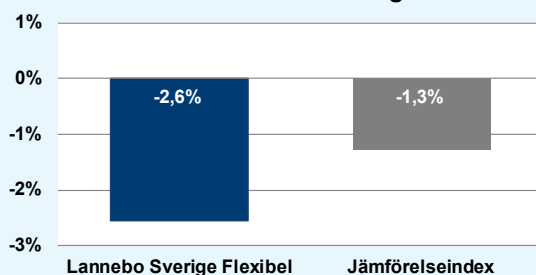
Det var osedvanligt få bolagsnyheter för portföljbolagen under månaden. H&M och Clas Ohlson rapporterade dock sina delårsrapporter under månaden och vi kan konstatera att detaljhandeln har det väldigt tufft. E-handel växer snabbt men inte tillräckligt för att kompensera för tappet från handeln i fysiska butiker.

Den långa vintern har även påverkat handeln i stort i negativ riktning. Kinnevik, som fonden äger, är huvudägare i mediebolaget MTG. Där annonserades en uppdelning av bolaget i två delar. Den ena delen kommer att innehålla det vi traditionellt förknippar med media, det vill säga TV. Den mindre delen kommer att innehålla MTGx som sysslar med e-sport.

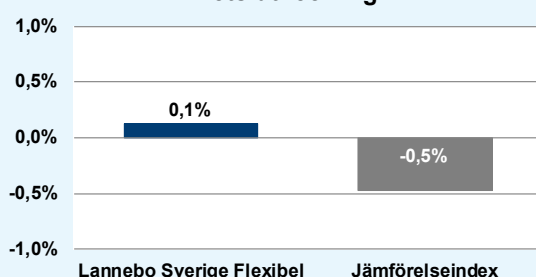
Lannebo Sverige Flexibel sjönk med 2,6 procent vilket var 1,3 procentenheter sämre än jämförelseindex som sjönk med 1,3 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Leröy Seafood Group, Castellum och Skanska, medan de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Subsea 7, Kindred och Intrum.

Fondens nya innehav är investmentbolaget Kinnevik. Bolaget jobbar proaktivt med att konsolidera den svenska medie- och telekommarknaden. Som aktieägare får man även exponering mot den sydamerikanska mobiloperatörsmarknaden genom innehavet i Millicom. Kinnevik är även en större ägare i Zalando som är noterat på den tyska börsen och är ett av de främsta e-handelsbolagen för mode i Europa. Innehaven i Novo Nordisk och Atlas Copco har ökat på. Hela innehaven i Axfood och Terveystalo har sålts.

## Månadens utveckling



## Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelseindex
Mars 2018	-2,6	-1,3
År 2018	0,1	-0,5
3 år	25,7	13,1
Sedan start (130516)	80,0	67,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	13,7	12,0

## Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,8	0,9	-2,6			
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.

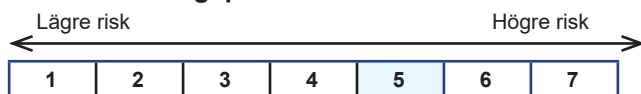
## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Atlas Copco B	7,8
Skanska B	6,1
Sandvik	5,7
Volvo B	5,2
Securitas B	4,9
SKF B	4,7
Trelleborg B	4,7
Swedbank A	4,6
Kindred SDB	4,0
Intrum	3,9
Summa tio största innehav	51,5
Likviditet	3,1
Totalt antal aktieinnehav	24

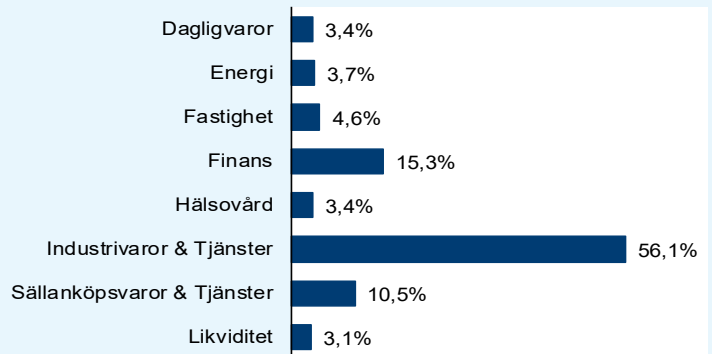
## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Kinnevik	Axfood
Novo Nordisk	Terveystalo
Atlas Copco	Volvo

## Risk/avkastningsprofil



## Branschfördelning



## Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,3	1,3
Totalrisk, %	10,3	9,0
Tracking error	3,9	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,1	
Beta	1,1	
Active share, %	73	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	1,3	

## Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs, kr	179,98
Fondförmögenhet, mkr	1 462
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 justerat för marknadsrisken. 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 marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens 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.