

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

Aktiemarknaden var stark i april och Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 4,4 procent. Småbolagen (CSRX) var ännu starkare och klättrade med hela 6,8 procent. Bästa sektorer var teknologi och telekomoperatörer, medan finans och konsumentvaror var svagast.

Månaden dominerades av det stora flödet av resultatrapporter för det första kvartalet. Det samlade resultatet var att rapporterna matchade förväntningarna och bekräftade att den starka konjunkturen fortsatte. De svenska verkstadsbolagens vinster steg 12 procent jämfört med motsvarande kvartal förra året och försäljningen ökade 9 procent. Bland portföljbolagen stod SKF, Castellum och Husqvarna för de största positiva resultatöverskningarna, medan Pandox och Subsea7 levererade sämre än väntat.

Konjunkturen runt om i världen var fortsatt stark i april med konjunkturindikatorer som låg kvar relativt högt i ett historiskt perspektiv. Däremot har det skett en nedgång sedan årsskiftet i såväl USA som Europa, vilket indikerar att tillväxttakten har dämpats något jämfört med den ovanligt starka avslutningen på 2017. Det har gjorts att aktierna i en del cykliska bolag, trots starka rapporter, har haft svårt att lyfta.

I Sverige var fokus på den hastiga inbromsningen av nyproduktionen av bostäder och bostadsprisutvecklingen. Olika bedömningar är samstämmiga och pekar mot ett kraftigt fall i nyproduktionen under 2019 och det enda frågetecknet är hur stort fallet blir. Bostadspriserna har dock stabiliserats de senaste månaderna efter att ha gått ner under vintern.

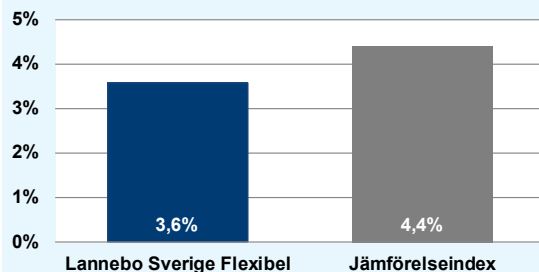
Eftersom bygginvesteringar är en ganska stor del i BNP, innebär detta högst troligt att tillväxttoppen i den svenska ekonomin har passerats.

Inflationsoron ökade ytterligare i USA under april och räntorna steg. Det förde även med sig att dollarn stärktes påtagligt mot flertalet valutor. I Europa saknas dock tydliga tecken på tilltagande inflation och centralbankerna, inklusive Riksbanken, fortsatte att signalera att det inte är någon brådska att höja räntan. Den tioåriga obligationsräntan steg 19 räntepunkter i USA, medan den klättrade marginellt i Tyskland och Sverige.

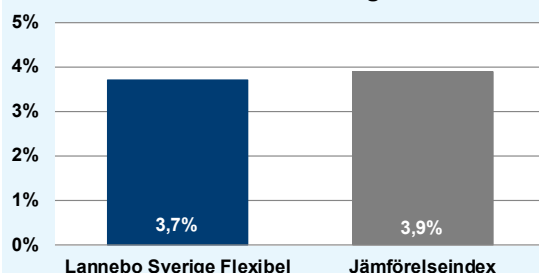
Lannebo Sverige Flexibel steg med 3,6 procent vilket var 0,8 procentenheter sämre än jämförelseindex som steg med 4,4 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Lerøy Seafood Group, Subsea 7 och Nibe medan de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Danske Bank, Volvo och Ahlsell.

Fondens nya innehav är investmentbolaget Industrivärden. Bolaget har enbart noterade innehav och substansrabatten har stigit till historiskt höga nivåer. Innehavet i Pandox har ökat på. Innehavet i Swedbank såldes och vi ökade på Danske Bank istället. Den senare har en mer attraktiv värdering. Efter stark kursutveckling minskades innehaven i Lerøy Seafood Group och Bravida.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelseindex
April 2018	3,6	4,4
År 2018	3,7	3,9
3 år	29,7	18,7
Sedan start (130516)	86,4	75,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	13,5	13,1

Månadsavkastning, %					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,8	0,9	-2,6	3,6		
				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.

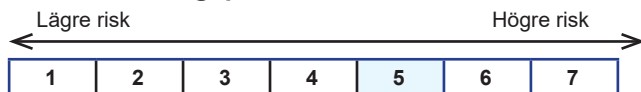
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Atlas Copco B	7,3
Skanska B	6,4
Volvo B	6,0
SKF B	5,7
Sandvik	5,5
Securitas B	5,4
Danske Bank	4,6
Trelleborg B	4,4
Kinnevik B	4,2
Kindred SDB	4,0
Summa tio största innehav	53,5
Likviditet	2,6
Totalt antal aktieinnehav	24

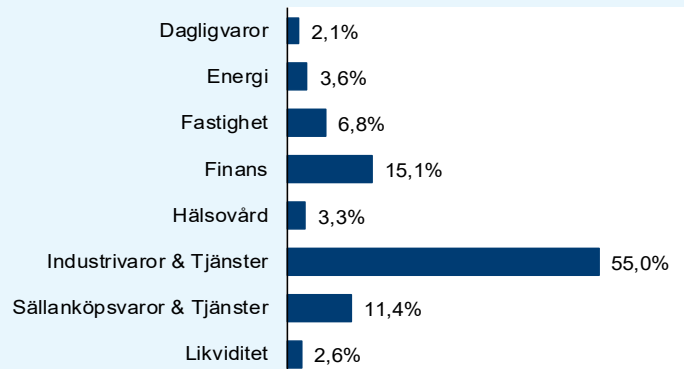
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Industrivärden	Swedbank
Pandox	Leröy Seafood Group
Danske Bank	Bravida

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,3	1,5
Totalrisk, %	10,5	9,3
Tracking error	3,8	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,0	
Beta	1,0	
Active share, %	76	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	1,3	

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2013-05-16
Andelskurs, kr	186,41
Fondförmögenhet, mkr	1 503
Förvaltningsavgift	1,6%
ISIN	SE0005034949
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	5493003MNUPLWLBG97

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 justerat för marknadsrisken. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Beta	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.
Active share	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.