

## 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

Aktiemarknaden var i princip oförändrad i maj då Stockholmsbörsen (SIXRX) sjönk med 0,1 procent. Småbolagen (CSXRX) var starkare än börsen som helhet och steg med 1,8 procent.

Bland portföljbolagen rapporterade bland annat Bravida, Nibe och Skanska resultat för det första kvartalet. Bravida fortsatte att utvecklas väl med stabila vinstmarginaler. Med sin breda exponering mot olika segment har man en god motståndskraft mot en nedgång på den svenska marknaden för nyproduktion av bostäder. Även Nibe rapporterade starkt. Skanska däremot gjorde marknaden besviken med nya nedskrivningar i Polen och svaga byggmarginaler.

Den italienska regeringskrisen var i fokus under månadens senare del och bidrog till en svag avslutning. Bakgrunden till att händelser i Italien ger svallvågor på världens finansiella marknader är att den italienska statsskulden är en av världens största och att banksystemet är finansiellt svagt trots att det gått ett decennium sedan finanskrisen. När då EU-kritiska missnöjespartier med vidlyftiga löften om skattesänkningar och utgiftsökningar blir landets största, är det inte förvånande att långivarna blir oroliga. Osäkerheten kring Italien lär fortsätta.

Statsobligationsräntorna i mer finansiellt stabila länder föll kraftigt i spåren av den italienska krisen. Den tioåriga statsobligationsräntan gick ner 22 punkter i Sverige och 24 punkter i Tyskland till de lägsta nivåerna hittills i år. Detta trots att det rått en tydlig uppfattning på marknaden att räntorna borde klättra under 2018 när de europeiska centralbankerna närmar sig en första räntehöjning.

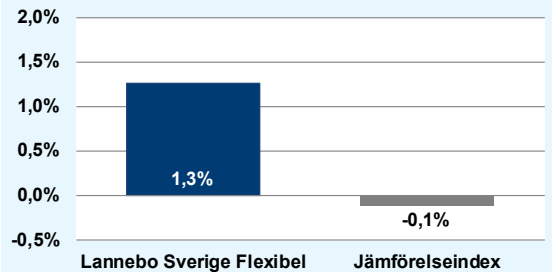
Konjunktursignalerna fortsatte att vara blandade. Tillväxten i världsekonomi är alltjämt god men ökningstakten är lägre än den var mot slutet av förra året. Det är framför allt Europa som har haft svårt att nå upp till förväntningarna. Till en del beror sannolikt detta på att vintern blev lång och våren ovanligt kylig i de mellersta och södra delarna, men även det beaktat ser det ut som om tillväxten har dämpats. Från Kina kommer övervägande positiva signaler om konjunkturen från de nordiska bolagen. Förbättringen är bred och innefattar såväl investeringar som privat konsumtion.

Lannebo Sverige Flexibel steg med 1,3 procent vilket var 1,4 procentenheter bättre än jämförelseindex som sjönk med 0,1 procent.

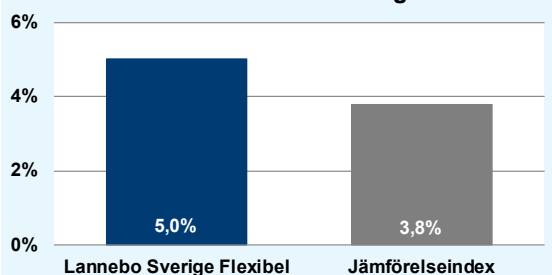
De innehav som påverkade fonden mest positivt var Bravida, Subsea 7 och Sbanken medan de innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Intrum, Skanska och Trelleborg.

Fondens har köpt det finska förpackningsbolaget Huhtamäki. Bolaget har bred geografisk exponering och goda tillväxtpotentialer. Istället för att ha kassan på bankkonto valde vi att köpa ett företagscertifikat i MTG och en företagsobligation i Telia. Försäljningar har gjorts i Atlas Copco, Leröy Seafood Group samt i Volvo.

## Månadens utveckling



## Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelseindex
Maj 2018	1,3	-0,1
År 2018	5,0	3,8
3 år	25,8	17,1
5 år	90,2	77,3
Sedan start (130516)	88,8	74,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	12,3	11,7

## Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,8	0,9	-2,6	3,6	1,3	
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 (%)
Skanska B	6,0
Sandvik	5,5
SKF B	5,4
Securitas B	5,4
Atlas Copco B	4,8
Subsea 7	4,4
Kinnevik B	4,0
Volvo B	4,0
Thule	3,7
Industrivärden C	3,7
Summa tio största innehav	47,0
Likviditet	7,3
Räntebärande innehav	4,4
Totalt antal aktieinnehav	26

### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Huhtamäki	Atlas Copco B
MTG FC180918	Leröy Seafood Group
Telia Company Call FRN221004	Volvo

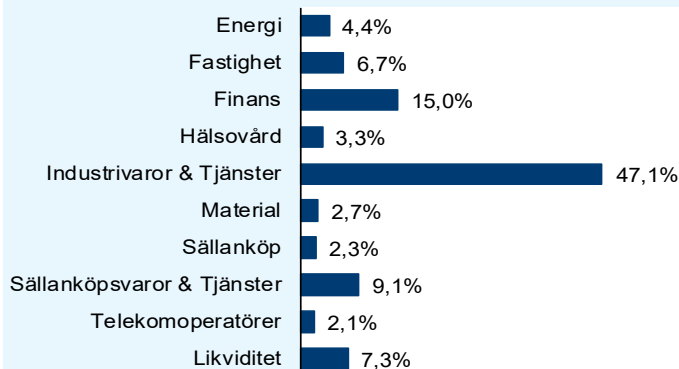
### Risk/avkastningsprofil



### Fondfakta

<b>Förvaltare</b>	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
<b>Fondens startdatum</b>	2013-05-16
<b>Andelskurs, kr</b>	188,76
<b>Fondförmögenhet, mkr</b>	1 519
<b>Förvaltningsavgift</b>	1,6%
<b>ISIN</b>	SE0005034949
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>LEI-kod</b>	5493003MNUPUMDLWBG97

### Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Sverige Flexibel	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,3	1,3
Totalrisk, %	10,3	9,3
Tracking error	3,9	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,0	
Beta	1,0	
Active share, %	77	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	1,3	

### 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.