

#### 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. Faktblad och informationsbroschyr finns på [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

#### 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

Börsen klättrade vidare i november trots ökad säkerhetspolitisk oro. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 3,6 procent under månaden. Småbolagen fortsatte att utvecklas bättre än de större bolagen under november och gick upp 6,3 procent.

Den europeiska konjunkturen fortsatte att förbättras i november trots det alltmer instabila säkerhetspolitiska läget och haltande samarbetet inom EU. Tyska konjunkturindikatorer steg från redan höga nivåer drivet av stark byggkonjunktur och positiva trender i detaljhandeln. Den ovanligt varma hösten har sannolikt gynnat tillväxten i många viktiga sektorer undantaget kläd- och sporthandeln. Preliminära siffror visade att inköpschefsindex i EU steg till den högsta nivån hittills under 2015.

Trots relativt bra makroindikatorer och växande kreditgivning från bankerna till den privata sektorn är den europeiska centralbanken ECB inte nöjd med utvecklingen. ECB gav upprepade signaler om att utökade penningpolitiska stimulanser är på gång för att få upp inflationen som ligger under målet. Stimulanser är som raketbränsle för börserna och dessa signaler var en viktig förklaring till börsuppgången.

Den svenska ekonomin utklassar resten av Europa. BNP växte i det tredje kvartalet med hela 3,9 procent jämfört med ett år sedan. Ekonomin växer på bred front med stark utveckling i investeringarna, exporten och den privata konsumtionen. Det känns märkligt att Riksbanken i detta konjunkturläge bedriver en så extremt expansiv penningpolitik.

Sannolikheten för att Federal Reserve höjer räntan på sitt möte i december ökade.

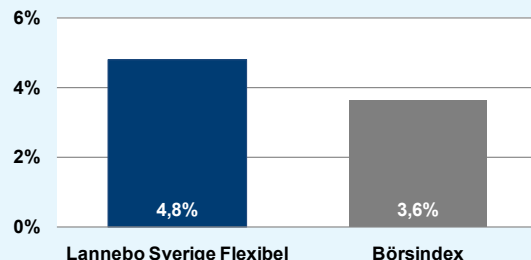
Sysselsättningen steg markant i oktober och utfallet för de föregående månaderna reviderades upp. Dessutom accelererade löneökningstakten om än från en låg nivå. Om sysselsättningen var stark även i november känns det upplagt för att börja strama åt penningpolitiken.

Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg med tio räntepunkter i november, medan den tyska räntan gick ner fem punkter. I USA steg räntan med åtta punkter. Den svenska kronan stärktes en procent mot euron men försvagades med närmare tre procent dollarn under november. Många metallpriser föll kraftigt till följd av stort utbud och svag efterfrågan.

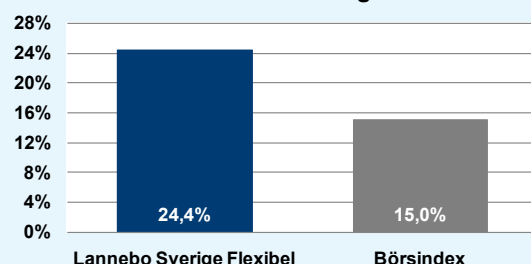
Under november steg andelskursen i Lannebo Sverige Flexibel med 4,9 procent vilket var bättre än jämförelseindex som steg med 3,6 procent. Bland de innehav som påverkade fonden mest positivt återfanns Trelleborg, Sandvik och Bravida, medan Skandiabanken Norge, Eltel och NCC bidrog mest negativt till fondens utveckling.

Fonden gjorde bara ett fåtal förändringar under november. En ny investering var Dometic, medan fonden ökade sitt innehav i Skandiabanken Norge och NCC. Dometic noterades på Stockholmsbörsen under november till en attraktiv värdering. Bolaget gör vitvaror till fordon och har världsledande position inom sina nischer. Fonden minskade sina innehav i Volvo och Trelleborg.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel	Börsindex
November 2015	4,8	3,6
År 2015	24,4	15,0
Sedan start (130516)	54,1	46,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	20,9	16,6

#### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,7	6,4	1,8	0,4	4,4	-6,6
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
5,1	-3,9	-3,9	8,3	4,8	

Årsavkastning, %	Lannebo Sverige Flexibel*	Börsindex
2014	16,2	15,8
2013	6,5 <sup>1</sup>	9,8 <sup>1</sup>

\* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

<sup>1</sup> Avser perioden 130516-131231.

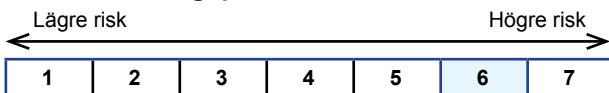
#### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Autoliv SDB	6,7
Atlas Copco A	6,4
Unibet SDB	6,4
H&M B	6,3
Ericsson B	5,7
Sandvik	5,7
Thule	4,7
ASSA ABLOY B	4,6
JM	4,3
Hexagon B	4,3
Summa tio största innehav	55,2
Likviditet	3,3
Totalt antal innehav	24

#### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Dometic	Volvo
Skandiabanken Norge	Trelleborg
NCC	

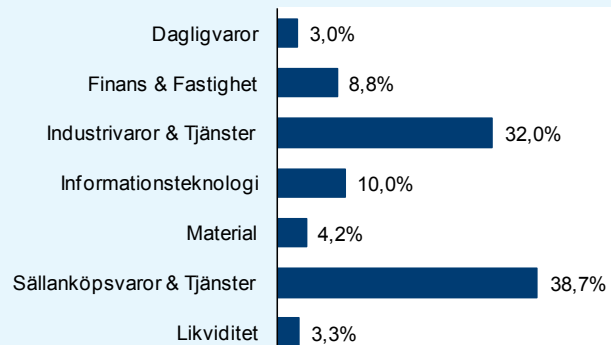
#### Risk/avkastningsprofil



#### Fondfakta

<b>Förvaltare</b>	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
<b>Fondens startdatum</b>	2013-05-16
<b>Andelskurs, kr</b>	154,10
<b>Fondförmögenhet, mkr</b>	1 479
<b>Förvaltningsavgift</b>	1,6%
<b>ISIN</b>	SE0005034949
<b>Öppen för handel</b>	Dagligen via Skandia Link och Skandiabanken
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen

#### Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Sverige Flexibel	Börsindex
Sharpe kvot	1,5	1,2
Totalrisk, %	12,8	13,2
Tracking error	4,4	
Informationskvot	2,0	
Alfa	0,4	
Beta	0,9	
Active share, %	64	
Omsättningshastighet, ggr (150630)	1,1	

#### Förklaringar

<b>Börsindex</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>Sharpe kvot</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 för att ha tagit större risk än marknaden. 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 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.
<b>Active share</b>	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.