

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. I fondens risk/avkastningsindikator som återfinns i fondens faktablad tillhör fonden för tillfället riskkategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan revireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se.

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltat aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden tar affärsetiska faktorer i beaktande genom att välja bort bolag inom branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5 procent av fondförmögenheten vid årets slut och har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Förvaltarkommentar

Med rapportperioden avklarad kom marknadens fokus att flyttas till makrostatistiken. Relativt förväntningarna försämrades statistikutfallet i såväl USA, Kina som inom eurozonen. Ett undantag var ISM Manufacturing i USA som steg från 51,3 till 53,2. Konflikten mellan Ryssland och Ukraina hade en mycket begränsad inverkan på marknadens riskapitit. Den fortsatt svaga ekonomiska utvecklingen inom euroområdet har ökat marknadens förväntningar om nya stimulansåtgärder från centralbanken, ECB.

Världsindeks (MSCI AC World) steg under månaden med marginella 0,4 procent och i USA steg S&P500 med 0,8 procent. Euro STOXX 50 (index för euroländerna) steg med 0,5 procent samtidigt som Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 0,7 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) utvecklades svagare än börsen som helhet och sjönk med 0,2 procent. Lannebo Utdelningsfond steg under månaden med 3,1 procent.

Av fondens innehav utvecklades Cision och Net Insight väsentligt bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om 18 respektive 11 procent. Cisions aktie steg efter att en konkurrent till Cision, Meltwater, köpt stora mängder aktier på kursnivåer över den av det amerikanska riskkapitalbolaget Blue Canyon erbjudna budkursen. Net Insight presenterade en betydande order under månaden. Till intresset för aktien bidrog sannolikt att insiders har köpt aktier i bolaget vid ett flertal tillfällen.

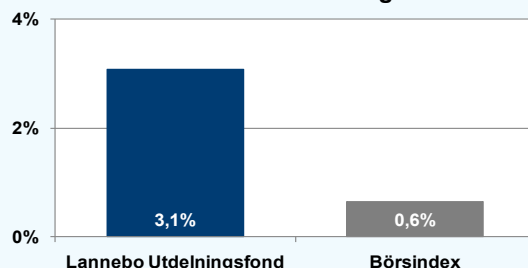
H&M och Nobia föll med 5 respektive 1 procent. H&M utvecklades svagt efter att bolaget

presenterat en kvartalsrapport som väsentligt understeg marknadens förväntningar. I Nobias fall finns ingen bolagsspecifik information dock var Nobia en av fondens bästa aktier under förra månaden.

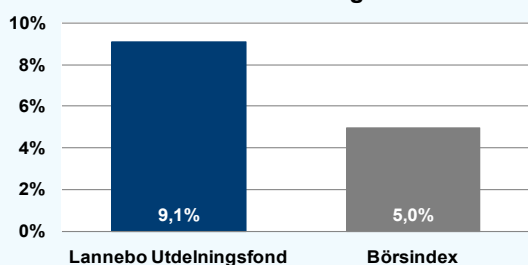
Under perioden har fonden ökat innehaven i Ericsson och Swedbank. Fonden har under månaden reducerat innehavet i Skanska. Samtliga aktier i StoraEnso avyttrades.

Den höga riskaversion som präglat de finansiella marknaderna de senaste åren har den senaste tiden reducerats. Aktiemarknadens positiva utveckling under 2013 har i all väsentlighet skett tack vare att riskpremien på aktiemarknaden normaliserats. Vinstprognoserna för 2014 är behäftade med betydande osäkerhet och vinsterna kan inte längre sägas vara försiktigt prissatta. Det finns dock tecken på att den globala tillväxttakten kan börja accelerera. Då de svenska börsbolagen hanterat en svag konjunktur väl är de i en bra position för en ökad efterfrågan. Detta talar för att vi åter kommer att få se stigande vinster bland börsbolagen vilket är en bra grund för en fortsatt positiv aktiemarknad.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Mars 2014	+3,1	+0,6
År 2014	+9,1	+5,0
3 år (110331-140331)	+34,4	+36,1
Sedan start (101001)	+45,9	+45,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+20,2	+18,5

Andelskursen för Lannebo Utdelningsfond sätts efter kl 16:00 men före den tidpunkt då kursen för index hämtas kl 17:30. Detta kan ibland medföra att en jämförelse dem emellan kan vara missvisande.

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,7	+6,6	+3,1			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Sharpe kvot	1,4	1,5
Totalrisk, %	13,3	11,4
Tracking error	4,9	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,0	
Beta	1,1	
Active share, %	56	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Ericsson	Skanska
Swedbank	StoraEnso

Lannebo Utdelningsfond

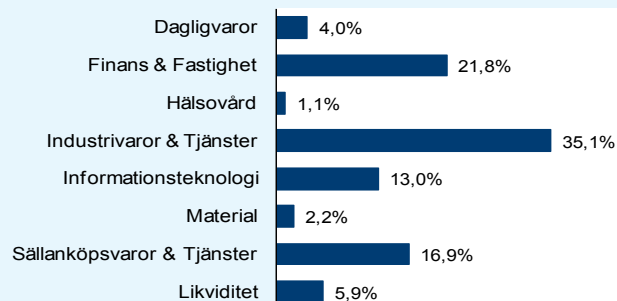
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport mars 2014

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/3	28/2
Sandvik	9,8	10,1
Volvo B	8,8	8,8
Autoliv SDB	8,3	9,1
Nordea	8,0	9,1
Ericsson B	6,5	4,6
IFS B	5,4	5,3
Investor B	4,8	4,7
Swedbank A	4,5	3,2
Trelleborg B	4,4	4,5
H&M B	4,4	4,6
Nobia	4,2	4,1
ABB	4,0	4,5
ICA Gruppen	4,0	4,5
SEB A	3,8	4,7
Skanska B	3,5	5,0
Atlas Copco B	2,6	2,5
Holmen B	2,2	2,2
Cision	2,0	1,7
Net Insight B	1,2	1,1
Likviditet	5,9	2,4

Branschfördelning



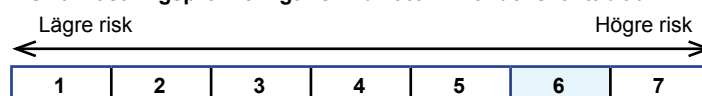
Årsavkastning, %

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
2013	+27,9	+28,0
2012	+15,5	+16,5
2011	-17,0	-13,5
2010	+9,3 ¹	+7,8 ¹

¹avser perioden 101001-101231

Totalt antal innehav	21	21
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	64,9	66,1

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Specialfond, Sverige
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2010-10-01
Startkurs	1 000,00
Andelskurs 140331, kr	1 195,84
Fondförmögenhet 140331, mkr	121
Jämförelseindex	SIX Return Index
Bankgiro	653-9894
ISIN	SE0003462126
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Lars Bergkvist/Martin Wallin
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	1,6%
Teckning/inlösen	Dagligen förutom januari då fonden är stängd
Omsättningshastighet, ggr	1,7 (131231)

Förklaringar

Börsindex	Fondens jämförelseindex är SIX Return Index.
Sharpe kvot	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 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.