

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 rekvireras 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

Oktober var en turbulent månad på kapitalmarknaderna. Minskad riskaptit och ökad konjunkturoro bidrog till att börserna rekylade. Under senare delen av månaden återhämtades fallen och många börser, däribland den svenska, steg över månaden som helhet. Europeiska aktier utvecklades svagt främst på grund av oro kring den ekonomiska återhämtningen. Stockholmsbörsen präglades också av den pågående kvartalsrapporteringen. Flertalet bolag har presenterat bra resultat, i många fall betydligt bättre än de under senare tid nedjusterade förväntningarna. Nämnas bör också Riksbankens beslut om att införa nollränta vilket medförde ytterligare kronförsvagning.

Världindex (MSCI AC World) steg under månaden med 1,5 procent och i USA steg S&P 500 med 2,4 procent. Euro STOXX 50 (index för euroländerna) föll med 3,4 procent samtidigt som Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 1,6 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) utvecklades klart bättre än börsen som helhet och steg med 2,9 procent. Lannebo Utdelningsfond steg under månaden med 1,8 procent.

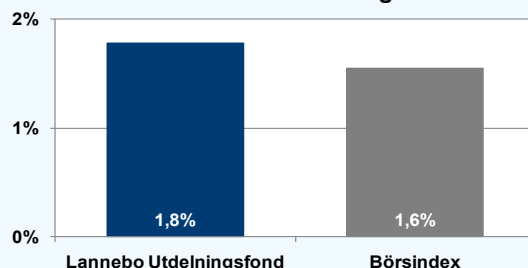
Av fondens innehav utvecklades Holmen, Electrolux samt Swedish Orphan Biovitrum väsentligt bättre än börsen som helhet med kursuppgångar omkring tio procent. Holmen presenterade ett starkt kvartalsresultat, främst drivet av Iggesund bruk. Electrolux fortsatte ha en stark kursutveckling efter förra månadens avtal med General Electric om att förvärva bolagets vitvaruverksamhet. Av fondens innehav utvecklades Nobia, SCA samt SEB sämre än börsen som helhet

med kursnedgångar om 4, 4 respektive 2 procent. SCA har den senaste tiden haft en svag utveckling då företaget haft svårt att kompensera sig för stigande masspriser.

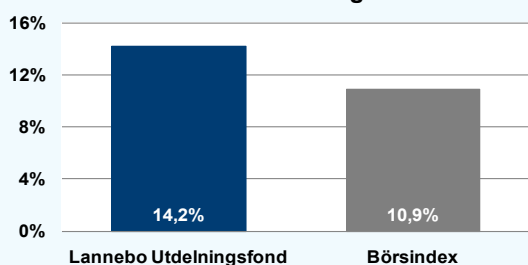
Under perioden har fonden ökat innehavet i Nordea, SEB samt SCA. Fonden har under månaden minskat innehaven i Autoliv, Swedbank samt Trelleborg

Aktiemarknaden som under de senaste åren dominerats av riskaversion, har de senaste kvartalen skiftat karaktär. Marknaden har nu istället drivits av riskaptit och fallande avkastningskrav. Centralbankernas stimulerande penningpolitik har varit en stor förklaring till förändringen. Det har lett till stora ökningspriser medan den realekonomiska förbättringen av förord policy hittills varit mer begränsad. Den senaste tiden har företagets förvärvsaktivitet tilltagit betydligt då den makroekonomiska miljön blivit mer stabil, samtidigt som dagens låga räntenivåer gör förvärvskalkyler attraktiva och bidrar till höga värderingar. Vår bedömning är att dagens värdering av aktiemarknaden kräver fortsatta penningpolitiska stimulanser och/eller rejält förbättrade vinster för att fortsätta vara attraktiv. Jämfört med de flesta andra tillgångslag förefaller dock aktiemarknaden fortfarande vara den mest attraktiva.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Oktober 2014	+1,8	+1,6
År 2014	+14,2	+10,9
3 år (111031-141031)	+62,5	+64,7
Sedan start (101001)	+52,7	+54,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+24,4	+22,2

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	+1,7	+3,8	-1,3
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-1,6	+0,0	+0,4	+1,8		

Nyckeltal

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Sharpe kvot	2,0	2,1
Totalrisk, %	10,8	9,3
Tracking error	3,8	
Informationskvot	0,6	
Alfa	0,0	
Beta	1,1	
Active share, %	63	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Nordea	Autoliv
SEB	Swedbank
SCA	Trelleborg

Lannebo Utdelningsfond

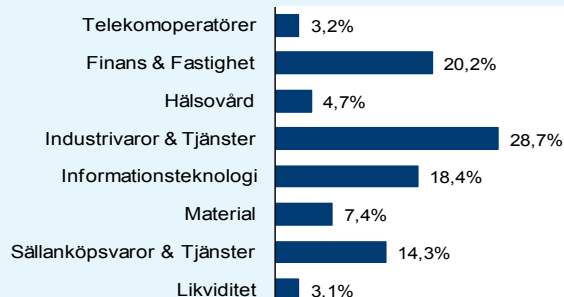
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport oktober 2014

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/10	30/9
Nordea	10,6	9,5
Ericsson B	8,3	9,3
Autoliv SDB	6,8	8,1
ABB	6,8	6,9
Volvo B	6,7	6,8
Skanska B	5,2	5,2
Sandvik	4,5	4,1
Nokia EUR	4,4	4,2
Nobia	4,4	5,0
IFS B	4,2	3,9
SEB A	4,1	2,0
Holmen B	4,0	3,8
Alfa Laval	3,5	2,8
SCA B	3,5	2,0
Millicom SDB	3,2	3,3
Electrolux B	3,1	3,0
D Carnegie & Co (onot)	2,9	2,5
Meda A	2,8	2,8
Swedbank A	2,6	4,4
Likviditet	3,1	3,6

Branschfördelning



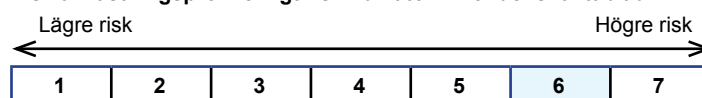
Årsavkastning, % *Bokslutskurser

	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	22	22
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	62,0	63,5

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Specialfond, Sverige
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2010-10-01
Startkurs	1 000,00
Andelskurs 141031, kr	1 251,98
Fondförmögenhet 141031, mkr	162
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	1,3 (140630)

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.