

#### 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 rekvideras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

#### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om en traditionell aktiefond men i vissa avseenden har fonden friare placeringsregler. 130/30 speglar fondens möjligheter att investera mer än 100 procent av fondbörsförmögenheten. Fonden kan till exempel investera 130 procent i aktier som förvaltarna är positiva till och balansera detta genom att minska aktieexponeringen med 30 procent via försäljning av aktier som fonden inte äger, så kallad blankning.

#### Förvaltarkommentar

Oljepriset fortsatte att falla och priset på ett fat Brentolja sjönk med 21 procent under december månad. Oljeprisfallet och västvärldens sanktioner mot Ryssland satte ytterligare press på såväl den ryska rubeln som Moskvabörsen. Den ryska börsen föll under månaden med 19 procent (RTS).

Relativt förväntningarna var utfallen i amerikansk, europeisk och kinesisk makrostatistik något bättre jämfört med i november. USA meddelade att man kommer återuppta diplomatiska förbindelser med Kuba. Här hemma utlyste statsminister Stefan Löfven nyval efter att regeringens budget röstats ned. Nyvalet ställdes dock in efter att decemberuppbyggnaden slöts med Allianspartierna.

Världsindeks (MSCI AC World) sjönk under månaden med 0,9 procent och i USA sjönk S&P 500 med 0,3 procent. Index för euroländerna (Euro STOXX 50) sjönk med 3,0 procent samtidigt som Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 1,1 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) utvecklades väsentligt bättre än börsen som helhet och steg med 3,1 procent. Lannebo Sverige 130/30 steg under månaden med 1,6 procent.

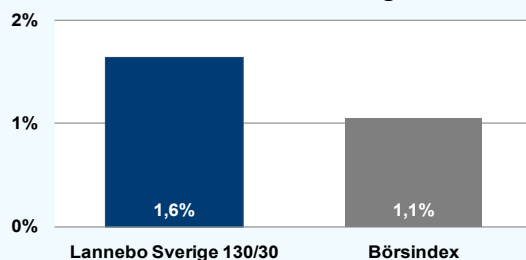
Av fondens innehav utvecklades Autoliv, Nobia samt Trelleborg väsentligt bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om 14,10 respektive 9 procent. Autoliv gynnades av att en av bolagets konkurrenter, Takata, har svåra kvalitetsproblem med sina krockkuddar. Några biltillverkare har meddelat att det avser att ersätta produkter levererade av Takata med produkter från. Nobia steg efter att bolaget meddelade att man planerar ett

förvärf av den brittisk kökstillverkare, Rixonway Kitchens. Av fondens innehav utvecklades Millicom, Swedish Orphan Biovitrum (SOBI) samt TeliaSonera sämre än börsen som helhet med kursnedgångar om 6,5 respektive 5 procent. Nedgången för TeliaSoneras kan sannolikt förklaras av bolagets innehav i den ryska mobiloperatören, Megafon.

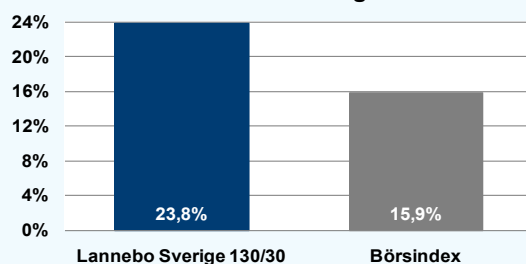
Under perioden ökade fonden innehaven i Nordea, Nokia, SOBI, samt Trelleborg. Nya innehav är SKF och Tele2. Fondens minskade under månaden innehaven i Skanska, Alfa Laval samt Lundin Petroleum. Fonden har under månaden stängt blankningen i Atlas Copco. Ny blankning är Investor.

Aktiemarknaden som under som de senaste åren dominerats av riskaversion, har de senaste kvartalen skiftat karaktär. Marknaden har nu istället drivits av riskapitet och fallande avkastningskrav. Centralbankernas stimulerande penningpolitik har varit en stor förklaring till förändringen. Det har lett till stora ökningarna av tillgångspriser medan den realekonomiska förbättringen av förd policy hittills varit mer begränsad. Den senaste tiden har företagets förvävsaktivitet 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 tillgångsslag förefaller dock aktiemarknaden fortfarande vara den mest attraktiva.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



#### Avkastning, %

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex
December 2014	+1,6	+1,1
År 2014	+23,8	+15,9
3 år (111231-141231)	+86,8	+73,1
5 år (091231-141231)	+101,9	+89,7
Sedan start (081211)	+230,3	+185,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+25,8	+21,8

Andelskursen för Lannebo Sverige 130/30 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, %

Månad	Avkastning (%)
Jan	-1,8
Feb	+7,9
Mar	+3,6
Apr	+3,2
Maj	+4,2
Jun	-0,8
Jul	-1,7
Aug	+0,4
Sep	+0,6
Okt	+2,0
Nov	+2,9
Dec	+1,6

#### Nyckeltal

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex
Sharpe kvot	2,1	2,1
Totalrisk, %	10,9	9,3
Tracking error	4,5	
Informationskvot	0,9	
Alfa	0,2	
Beta	1,1	
Active share, %	66	

#### Aktieexponering

Bruttoexponering aktier:	115%
Nettoexponering aktier:	96%

#### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
ABB	Skanska
SOBI	Alfa Laval
Trelleborg	Lundin Petroleum
SKF	

# Lannebo Sverige 130/30

## Sverigeregistrerad aktiefond

### Månadsrapport december 2014

#### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/12	30/11
Nordea	9,5	8,9
Ericsson B	7,2	7,1
Volvo B	6,3	5,8
Nokia EUR	6,1	5,2
Autoliv SDB	5,4	5,8
SEB A	4,6	4,4
IFS B	4,2	4,6
TeliaSonera	4,1	4,1
Sandvik	4,0	4,3
SCA B	3,8	3,9
Skanska B	3,5	4,4
Saab B	3,4	3,7
ABB	3,3	3,3
BillerudKorsnäs	3,2	2,7
Tele2 B	3,2	0,0
Holmen B	3,1	3,4
Swedish Orphan Biovitrum	3,1	2,0
Nobia	2,9	3,0
SKF B	2,9	0,0
Likviditet	4,1	2,5

#### Större negativa innehav

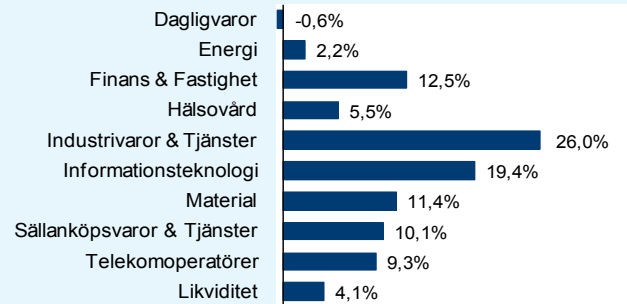
ICA Gruppen	-3,1	-1,9
ASSA ABLOY B	-1,9	-2,7
Investor B	-1,9	0,0
Handelsbanken A	-1,9	-2,0
Boliden	-0,8	-1,1

<b>Totalt antal innehav</b>	34	34
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	55,2	54,4

#### Fondfakta

<b>Strategi</b>	Aktiefond, Sverige
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2008-12-11
<b>Startkurs</b>	10,00
<b>Andelskurs 141231, kr</b>	32,20
<b>Fondförmögenhet 141231, mkr</b>	2 478
<b>Jämförelseindex</b>	SIX Portfolio Return Index
<b>Bankgiro</b>	346-3585
<b>ISIN</b>	SE0002686584
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Lars Bergkvist/Martin Wallin
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Dagligen
<b>Fast arvode</b>	1,0%
<b>Prestationsbaserat arvode</b>	20% på ev. överavkastning
<b>Teckning/inlösen</b>	Dagligen
<b>PPM-nr</b>	420 292
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	2,1 (140630)

#### Branschfördelning



#### Årsavkastning, % \*Bokslutskurser

	Lannebo Sverige 130/30*	Börsindex
2013	+28,2	+28,0
2012	+17,3	+16,7
2011	-18,9	-13,6
2010	+33,8	+26,9
2009	+63,8	+53,3

#### Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



#### Förklaringar

<b>Börsindex</b>	Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index.
<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 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.