

### 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](http://www.lannebofonder.se).

### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltd 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

I fokus under månaden stod de fortsatta förhandlingarna mellan Grekland och dess kreditgivare. Överlag har månadens makrostatistik präglats av svaghet. Det gäller till exempel Non-farm Payrolls i USA och i Tyskland var såväl industriorder, industriproduktion som BNP svagare än väntat. Efter uppgången i april sjönk oljepriset (Brent) marginellt i maj och stängde på 64,26 USD per fat.

Världsindeks (MSCI AC World) steg under månaden 0,9 procent och i USA steg S&P 500 med 1,3 procent. Euro STOXX 50 (index för euroländerna) steg med 0,3 procent samtidigt som Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 1,2 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) hade en svagare utveckling och sjönk med -0,4 procent. Lannebo Utdelningsfond steg under månaden med 1,7 procent.

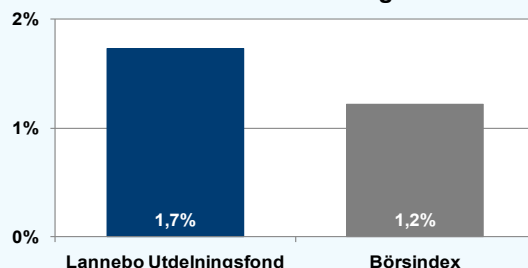
Av fondens innehav utvecklades Millicom, Autoliv samt IFS väsentligt bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om 9, 8 respektive 6 procent. Av fondens innehav utvecklades Meda, Swedish Orphan Biovitrum samt Volvo väsentligt sämre än börsen som helhet med kursnedgångar om -11, -4 respektive -4 procent.

Nya innehav i fonden är Electrolux och Skanska. Fonden minskade under månaden innehaven i Sandvik och Trelleborg.

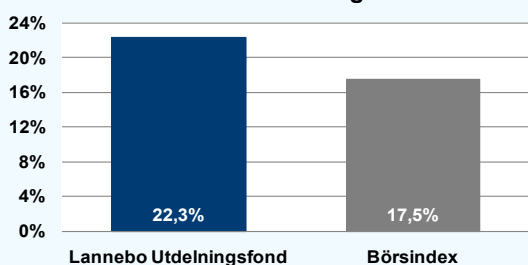
Aktiemarknaden har den senaste tiden präglats av ökad riskaptit och fallande avkastningskrav. Centralbankernas stimulerande penningpolitik har varit en stor förklaring till förändringen. Det har lett till stora öknings

av tillgångspriser medan den realekonomiska förbättringen av förd policy hittills varit mer begränsad. Den senaste tiden har företagens 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. Den svaga svenska kronan har dock ökat förutsättningen för stigande vinster på Stockholmsbörsen.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Maj 2015	+1,7	+1,2
År 2015	+22,3	+17,5
3 år (120531-150531)	+108,9	+95,2
Sedan start (101001)	+94,7	+89,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+27,8	+23,1

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
+8,0	+6,8	+1,6	+2,6	+1,7	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

### Nyckeltal

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Sharpe kvot	2,2	1,9
Totalrisk, %	11,4	10,8
Tracking error	3,9	
Informationskvot	1,2	
Alfa	0,3	
Beta	1,0	
Active share, %	61	

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Skanska	Sandvik
Electrolux	Trelleborg

# Lannebo Utdelningsfond

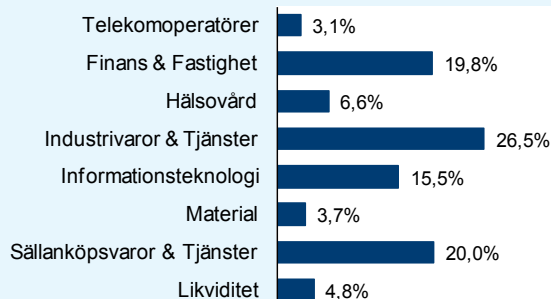
Sverigeregistrerad specialfond  
Månadsrapport maj 2015

## Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/5	30/4
Swedbank A	7,4	6,5
Autoliv SDB	6,4	6,7
Ericsson B	6,3	6,3
H&M B	6,0	5,9
Volvo B	5,9	5,3
SEB A	4,6	3,4
Sandvik	4,4	5,8
SKF B	4,3	4,3
Nobia	4,3	4,4
IFS B	4,2	4,5
Nordea	4,1	3,9
Meda A	4,0	4,3
D Carnegie & Co B	3,8	4,2
Nokia EUR	3,7	2,6
Holmen B	3,7	3,9
Alfa Laval	3,6	3,4
Eltel	3,3	3,9
Electrolux B	3,3	2,4
Swedish Orphan Biovitrum	2,7	2,8
Likviditet	4,8	7,6

<b>Totalt antal innehav</b>	24	24
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	53,8	53,9

## Branschfördelning

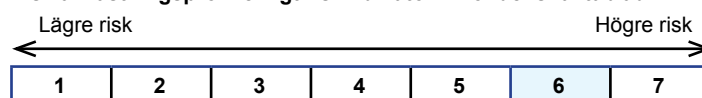


## Årsavkastning, % \*Bokslutskurser

	Lannebo Utdelningsfond*	Börsindex
2014	+18,4	+15,8
2013	+27,9	+28,0
2012	+15,5	+16,5
2011	-17,0	-13,5
2010 <sup>1</sup>	+9,3 <sup>1</sup>	+7,8 <sup>1</sup>

<sup>1</sup>avser perioden 101001-101231

## Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



## Fondfakta

<b>Strategi</b>	Specialfond, Sverige
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2010-10-01
<b>Startkurs</b>	1 000,00
<b>Andelskurs 150531, kr</b>	1 519,72
<b>Fondförmögenhet 150531, mkr</b>	167
<b>Jämförelseindex</b>	SIX Return Index
<b>Bankgiro</b>	653-9894
<b>ISIN</b>	SE0003462126
<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>	1,6%
<b>Teckning/inlösen</b>	Dagligen förutom januari då fonden är stängd
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	1,5 (141231)

## Förklaringar

<b>Börsindex</b>	Fondens jämförelseindex är SIX 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.