

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. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.lannebofonder.se.

Placeringsinriktning

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden utesluter branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan vara upp till 10 procent investerad i aktiemarknader utanför Sverige. Lannebo Utdelningsfond är en specialfond vilket bland annat innebär att fonden får koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag än vad som gäller för en traditionell aktiefond.

Fonden riktar sig till dig som:

- vill ta del av utvecklingen på den svenska aktiemarknaden
- tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag
- inte vill vara investerad i branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi
- önskar en årlig utdelning från fonden om minst 5 procent

Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsens positiva utveckling fortsatte i november. Återigen var det framför allt mindre och medelstora bolag som stod bakom den starka utvecklingen. Förvärvsaktiviteten var fortsatt hög bland de noterade bolagen. Bland annat gjorde AstraZeneca, Atlas Copco samt Trelleborg betydande förvärv. På makrofronten påminde utvecklingen om den som varit under en tid, lite bättre i Europa, lite sämre i Kina och blandad i USA. På den amerikanska arbetsmarknaden överraskade november månads sysselsättningsstatistik, 271 000 nya jobb skapades mot förväntat 185 000. Anmärkningsvärt är dock att den ökade oron i samband med terroristtentaten i Paris den 13 november inte gjorde några större avtryck på kapitalmarknaderna

Världindex (MSCI AC World) steg under månaden 0,4 procent och i USA steg S&P 500 med 0,3 procent. Euro STOXX 50 (index för euroländerna) steg med 2,7 procent samtidigt som Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 3,6 procent. Lannebo Utdelningsfond steg under månaden med 2,1 procent.

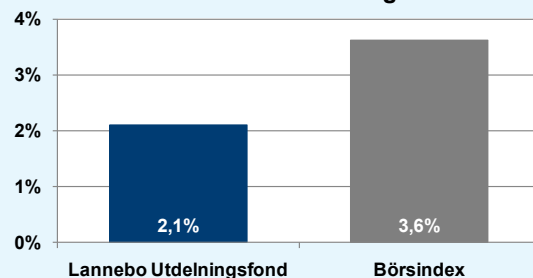
Av fondens innehav utvecklades Net Insight och Sandvik väsentligt bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om 82,13 respektive 12 procent under månaden. Net Insight presenterade en tjänst som adresserar den så kallade OTT-marknaden, det vill säga att se TV via internet. Dessutom annonserade en kund, TATA Communication att man kommer använda tjänsten vid sina sändningar av Formel 1. Sandviks utveckling förklaras sannolikt av växande förväntningar om kraftfulla åtgärder från bolagets nya ledning. Av fondens innehav utvecklades Meda, H&M

samt Swedbank väsentligt sämre än börsen som helhet med en kursutveckling om -16, -3 respektive -2 procent. Medas rapport för tredje kvartalet var bättre än analytikernas estimat däremot nådde inte utsikterna för fjärde kvartalet marknadens förväntningar.

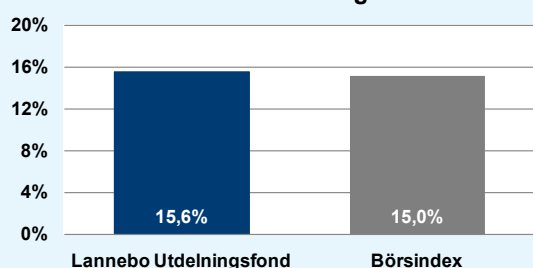
Under perioden ökade fonden innehaven i Meda, SKF samt Volvo. I samband med att EQT blev ny huvudägare avyttrade fonden samtliga aktier i IFS. IFS har de senaste åren varit en av de absolut största bidragsgivarna till fondens utveckling, så även i år då aktien är upp med mer än 50 procent.

Aktiemarknaden har under en längre tid präglats av ökad riskaptit och fallande avkastningskrav. Centralbankernas stimulerande penningpolitik har lett till stora ökningar av tillgångspriser medan den realekonomiska förbättringen av förd policy hittills varit mer begränsad. Vi finner dock aktiemarknaden relativt tudelad för närvarande. Bolag som kan uppvisa stabilitet kombinerat med en viss tillväxt värderas för närvarande på ett sätt som gör det mycket utmanade att nå avkastning på medellång sikt. Bland bolag som har en sämre efterfrågesituation i närtid är dock marknadens förväntningar betydligt mer modesta. Det är också här vi enligt vår bedömning finner de mest intressanta investeringsobjekten.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
November 2015	2,1	3,6
År 2015	15,6	15,0
3 år	77,7	74,0
5 år	79,2	81,8
Sedan start (101001)	83,9	85,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	17,3	16,6

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
8,0	6,8	1,6	2,6	1,7	-6,9
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2,7	-5,7	-3,4	6,3	2,1	

Årsavkastning, %	Lannebo Utdelningsfond*	Börsindex
2014	18,4	15,8
2013	27,9	28,0
2012	15,5	16,5
2011	-17,0	-13,5
2010	9,3 ¹	7,8 ¹

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

¹ Avser perioden 101001-101231.

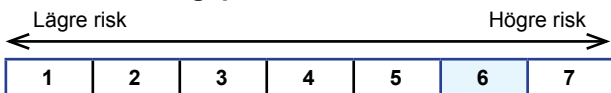
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Volvo B	10,3
H&M B	9,2
Ericsson B	9,2
Swedbank A	6,8
SEB A	6,8
SKF B	4,6
Sandvik	4,6
Meda A	4,5
Autoliv SDB	4,5
Nordea	4,4
Summa tio största innehav	64,8
Likviditet	4,7
Totalt antal innehav	19

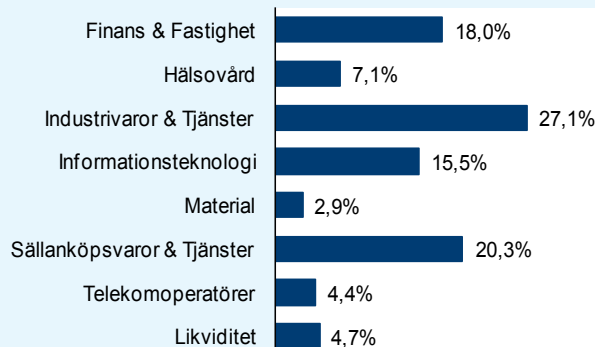
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Meda	IFS
SKF	
Volvo	

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Sharpe kvot	1,3	1,2
Totalrisk, %	12,6	13,2
Tracking error	4,3	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share, %	63	
Omsättningshastighet, ggr (150630)	1,8	

Fondfakta

Förvaltare	Lars Bergkvist & Martin Wallin
Fondens startdatum	2010-10-01
Andelskurs, kr	1 435,65
Fondförmögenhet, mkr	172
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	653-9894
ISIN	SE0003462126
Öppen för handel	Dagligen förutom i januari då fonden är stängd pga utdelningen
Minsta investeringsbelopp	100 000 kr vid första investeringstillfället och därefter 20 000 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Förklaringar

Börsindex	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.
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 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.
Active share	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.