

Riskinformation

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Värdeutvecklingen är bland annat beroende av börsernas, räntornas och valutornas framtida utveckling. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparandet skall ses på lång sikt, då har du en möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande. I fondens risk/avkastningsindikator som återfinns i fondens faktablad tillhör fonden för tillfället riskkategori 7 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.

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvaltd fond med friare placeringsbestämmelser än för vanliga fonder. I grunden påminner fonden om en traditionell svensk aktiefond som via blankningar och derivatinstrument adderar korta positioner vilka balanserar ytterligare långpositioner (vardera cirka 30 procent).

Förvaltarkommentar

Under januari har den europeiska skuldcrisen har fortsatt att stå i centrum för marknadens uppmärksamhet. Nyhetsflödet har fortsatt att vara negativt om än inte i samma omfattning som tidigare. En åtgärd som definitivt haft positiv inverkan på marknaden är ECB:s likviditetsstödande åtgärder där europeiska banker i princip erbjuds obegränsad möjlighet att låna till en procents ränta. På den makroekonomiska fronten har statistiken fortsatt varit blandad och, om något, mer positiv än tidigare.

I slutet av månaden presenterades de första rapporterna för det fjärde kvartalet 2011. Utfallet var blandat och där Ericsson fick den mest negativa mottagandet. Aktien var ned 14 procent på rapportdagen, därefter har aktien återhämtat en väsentlig del av nedgången. Bland de konjunktur känsliga bolagen som rapporterade, t ex SKF och Atlas Copco, var den återkommande kommentaren att efterfrågan har förbättrats jämfört med det tredje kvartalet, framför allt i USA.

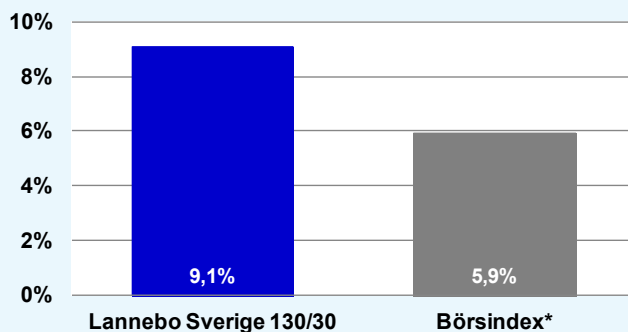
Under januari steg merparten av de globala börserna. Världsindeks (MSCI World) steg med 5 procent och i USA steg S&P500 med 4,5 procent. Euro Stoxx 50 (index för euroländerna) steg med 4,3 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) utvecklades starkt och steg med 5,9 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) utvecklades bättre och steg med 8,4 procent. Lannebo Sverige 130/30 steg under månaden med 9,1 procent.

Av fondens innehav utvecklades Lundin Mining, Sandvik och Stora-Enso bäst med uppgångar om 28, 19 respektive 17 procent. Dessa bolag är förhållandevis konjunktur känsliga och uppgångarna speglar minskad konjunkturoro och en lägre riskpremie på börserna, snarare än specifika bolags händelser. De aktier som utvecklades sämst, Ericsson och Lundin Petroleum som båda backade med tio procent, har mer bolagsspecifika förklaringar. Ericsson presenterade en rapport för fjärde kvartalet 2011 som väsentligt understeg marknadens förväntningar medan Lundin Petroleum redovisade ett negativt utfall av en utvärderingsborrning i bolagets viktigaste fyndighet. Utvecklingen av fondens spreadar har under månaden utvecklats väl. Spreadarna lång SIXPRX och kort Millicom samt lång StoraEnso kort SCA har båda utvecklats med bra resultat.

Under perioden har fonden ökat innehavet i SKF, Ericsson samt AstraZeneca. Nya innehav är SEB samt Atlas Copco. Fonden har under månaden bland annat reducerat innehaven i SCA, Trelleborg, Swedbank samt NCC. Dessutom har fonden helt avvecklat innehavet i SSAB.

Europas politiker har under den senaste tiden tvingats att lansera åtgärder för att undvika en akut likviditetskras i Europa. Det är dock rimligt att anta Europa som helhet kommer att ha en svag ekonomisk utveckling framöver. Däremot ser vi inte att det dramatiska konjunkturfallet 2008/09 skall återupplevas på global nivå, utan att det blir en mer normal konjunkturförsvagning. De framväxande marknaderna har inte motsvarande skuldproblem som OECD-länderna varför tillväxtutsikterna för dessa ter sig ljusare. Starka balansräkningar och betydande marknadspositioner på de framväxande marknaderna gör därför att många av Stockholmsbörsens bolag ter sig attraktivt värderade vid nuvarande kursnivåer.

Månadens utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex*
Januari 2012	+9,1	+5,9
3 år (090131-120131)	+93,9	+89,3
Sedan start (081211)	+92,9	+75,0
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	+8,2	+7,3

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+9,1					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex*
Sharpe kvot	1,0	0,4
Totalrisk, %	23,6	17,7
Tracking error	8,4	
Informationskvot	0,1	
Alfa	1,2	
Beta	1,3	

Riskexponering

Aktieexponering	
Nettoexponering aktier, %	99
Bruttoexponering aktier, %	109

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
SKF	SCA
Ericsson	Trelleborg
AstraZeneca	Swedbank
SEB	NCC
Atlas Copco	SSAB

* Börsindex - SIX Portfolio Return Index
För definitioner och förklaringar var god vänd.

Lannebo Sverige 130/30

Månadsrapport januari 2012

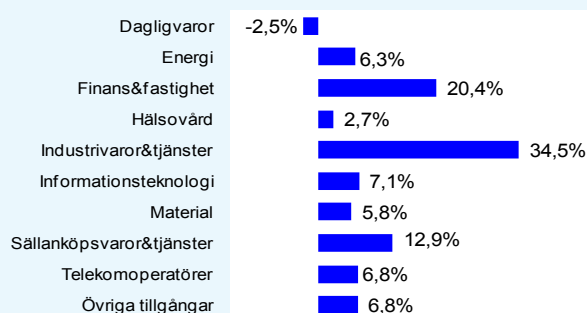
Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/1	31/12
Volvo	8,6	8,7
Nordea Bank	8,6	9,4
Autoliv	7,5	8,9
Lundin Petroleum	6,3	7,2
Skanska	4,3	3,8
ABB	4,3	4,5
Atlas Copco	4,2	0,0
SEB	3,9	0,0
Sandvik	3,9	3,4
SKF	3,8	2,7
TeliaSonera	3,7	3,4
Swedbank	3,5	4,6
SCA	3,2	4,0
Tele2	3,1	2,8
Nobia	3,0	3,3
Trelleborg	3,0	4,5
AstraZeneca	2,7	2,1
IFS	2,7	2,7
ASSA ABLOY	-2,1	-2,2
Swedish Match	-2,5	-2,9
Likviditet	6,8	7,2

Underliggande exponering via optioner

AZN2R330	1,2	1,6
ERICB2R65	1,6	0,0
LUPE2O145	1,5	1,0
TLSN2U46	0,8	0,8

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex*
2011	-18,9	-13,6
2010	+34,2	+26,9
2009	+63,8	+53,3

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2008-12-11
Startkurs	10,00
Andelskurs 120131, kr	19,29
Fondförmögenhet 120131, mkr	1 320
Avkastningströskel	SIX Portfolio Return Index
Bankgiro	346-3585
Plusgiro	4 34 71-2
ISIN	SE0002686584
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Lars Bergkvist/Martin Wallin
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	1,0%
Prestationsbaserat arvode	20% på ev. överavkastning
Teckning/inlösen	Dagligen
PPM-nr	420 292
Omsättningshastighet, ggr	4,2 (111231)

Förklaringar

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.

Lannebo Fonder AB

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 15
 Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundenservice: +46(0)8-5622 5222
 E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se
 Organisationsnummer: 556584-7042