

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.

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

Under månaden rapporterade huvuddelen av bolagen sina resultat för det andra kvartalet. Resultatrapporterna för företagen är fortsatt blandade och företagen är fortsatt relativt återhållsamma i sina framåtblickande kommentarer. Den ökande förvärvsaktiviteten bland företagen fortsatte även under juli månad. Nämnas kan TeliaSonera som köpte Tele2s norska verksamhet och Meda som köpte ett italienskt läkemedelsbolag för drygt 21 miljarder kronor.

I sitt anförande inför den amerikanska senatens bankutskott betonade centralbankschefen Janet Yellen att Fed behöver fortsätta med sin nuvarande penningpolitik då det fortfarande finns mycket lediga resurser på arbetsmarknaden, samt att inflationen är lägre än det uppsatta målet. Under månaden ställde Argentina in betalningarna efter att ha misslyckats med att nå en uppgörelse med sina fordringsägare. Oroligheterna i Gaza har under månaden eskalerat och vad gäller situationen i Ukraina har både USA och EU beslutat om ytterligare sanktioner.

Världsindeks (MSCI AC World) sjönk under månaden med 0,3 procent och i USA föll S&P 500 med 1,4 procent. Euro STOXX 50 (index för euroländerna) föll med 3,4 procent samtidigt som Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll med 0,7 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) föll med 1,9 procent. Lannebo Sverige 130/30 föll under månaden med 1,7 procent.

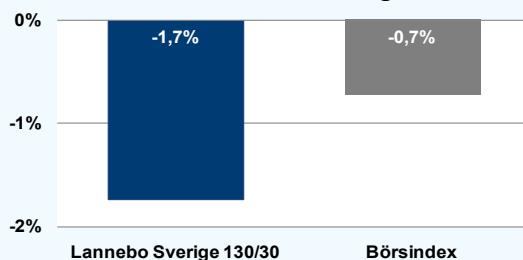
I fonden utvecklades Net Insight, Nokia samt TeliaSonera väsentligt bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om 27, 8 respektive 6 procent. Ovanstående aktier ut-

vecklades väl då företagen presenterade bra kvartalsrapporter. Av fondens innehav utvecklades Alfa Laval, Lundin Petroleum samt Volvo väsentligt sämre än börsen som helhet med kursnedgångar mellan 8 och 9 procent. Alfa Laval aktie föll då företaget presterat ett svagare resultat än väntat under årets andra kvartal. Nämnas bör dock att företaget hade en bra ordergång under kvartalet

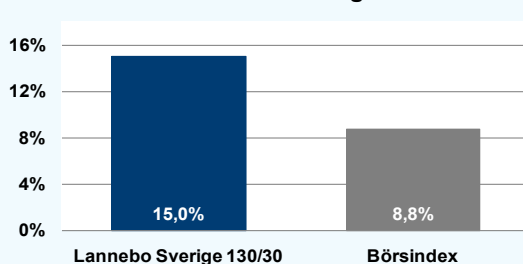
Fondens korta positioner, Assa Abloy och Hexagon, har stängts och nya korta positioner är Kinnevik och Industrivärden. Fonden har ökat innehaven i TeliaSonera, Nordea och Autoliv samt minskat innehavet i ICA Gruppen. Innehaven i Investor och Danske Bank är avvecklade.

Aktiemarknaden som under 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 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 tillgångsslag förefaller dock aktiemarknaden fortfarande vara den mest attraktiva.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex
Juli 2014	-1,7	-0,7
År 2014	+15,0	+8,8
3 år (110731-140731)	+57,4	+48,4
5 år (090731-140731)	+109,4	+98,5
Sedan start (081211)	+206,8	+168,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+26,4	+20,7

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, %

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

Nyckeltal

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex
Sharpe kvot	2,0	1,9
Totalrisk, %	11,6	9,9
Tracking error	4,7	
Informationskvot	1,2	
Alfa	0,3	
Beta	1,1	
Active share, %	61	

Aktieexponering

Bruttoexponering aktier:	115%
Nettoexponering aktier:	98%

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
TeliaSonera	ICA Gruppen
Nordea	Investor
Autoliv	Danske Bank

Lannebo Sverige 130/30

Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport juli 2014

Större innehav

Värdepapper

Andel av förmögenhet (%)

	31/7	30/6
Autoliv SDB	8,3	7,4
Nordea	7,8	5,9
Swedbank A	6,9	6,8
Sandvik	5,7	6,9
Nokia EUR	4,9	4,5
IFS B	4,9	4,8
Ericsson B	4,6	4,5
Volvo B	4,6	6,0
ABB	4,6	4,4
TeliaSonera	4,5	2,6
Handelsbanken A	4,2	3,6
Skanska B	3,8	4,0
Trelleborg B	3,6	3,8
H&M B	3,5	3,5
Electrolux B	3,2	3,1
Nobia	3,2	2,9
Saab B	3,1	2,8
BillerudKorsnäs	3,0	3,0
Holmen B	3,0	2,9
Likviditet	1,6	2,1

Negativa innehav

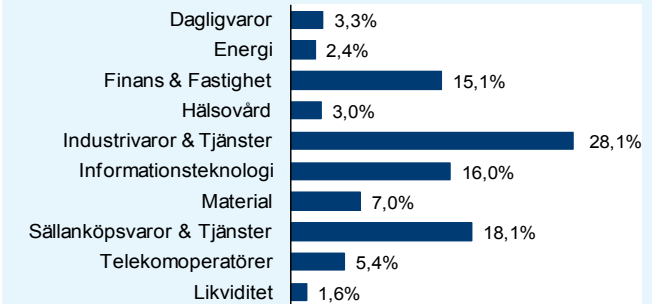
Kinnevik B	-2,9	0,0
Industrivärden C	-2,8	0,0
Kone B	-1,6	-1,5
Tele2 B	-1,1	0,0

Totalt antal innehav	34	35
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	56,8	55,1

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2008-12-11
Startkurs	10,00
Andelskurs 140731, kr	29,91
Fondförmögenhet 140731, mkr	1 952
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Bankgiro	346-3585
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	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

Börsindex	Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio 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.