

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 fortsatte bolagen att rapportera sina resultat för årets tredje kvartal. Överlag har företagens resultatrapporter varit bättre än marknadens förväntningar. Riskaptiten ökade under månaden och de nyintroduktioner som genomfördes blev kraftigt övertecknade och handlades markant högre än sina respektive teckningskurser. Under månaden gjordes flera företagsaffärer där ICA gruppens förvärv av Apoteket Hjärtat samt Recipharms förvärv av Luso-medica menta kan nämnas. Under månaden accelererade oljeprisfallet efter att OPEC-medlemmarna beslutade att ej dra ner sina produktionskvoter. Den stora nedgången i oljepriset satte under månaden press på tillgångar relaterade till råvaruindustrin.

Världsindeks (MSCI AC World) steg under månaden med 2,7 procent och i USA steg S&P 500 med 2,7 procent. Euro STOXX 50 (index för euroländerna) steg med 4,6 procent samtidigt som Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 3,3 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) utvecklades i linje med börsen som helhet och steg med 3,4 procent. Lannebo Sverige 130/30 steg under månaden med 2,9 procent.

Av fondens innehav utvecklades Autoliv, Ericsson samt Skanska väsentligt bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om 10, 8 respektive 7 procent. Autolivs aktie återhämtade sig efter en svag kursutveckling i samband med bolagets kvartalsrapport. Ericssons aktiekurs steg då bolaget presenterade kostnadsbesparingar. Skanska steg efter en stark kvartalsrapport. Av fondens innehav utvecklades Net Insight, Volvo

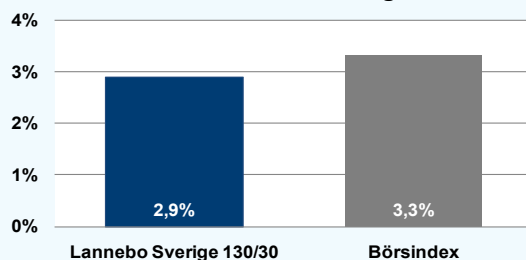
samt Trelleborg sämre än börsen som helhet med kursnedgångar om 14, 4 respektive 4 procent. Volvo gjorde under månaden reserveringar. Dels för kreditförluster i Kina, dels för kartellböter rörande europeisk lastvagnsmarknad.

Fonden har under månaden stängt blankningen i Hexagon. Ny blankning är ICA Gruppen.

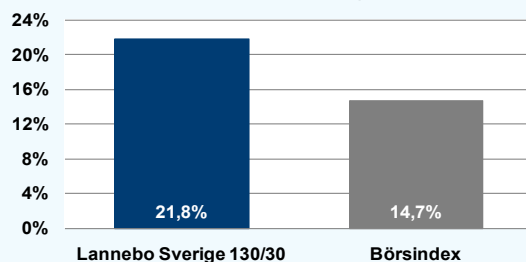
Under perioden har fonden ökat innehavet i Alfa Laval, Ericsson samt SAAB. Nytt innehav är H&M. Fonden har under månaden minskat innehaven i ABB, Electrolux samt Swedbank.

Aktiemarknaden som under som de senaste åren dominerats av riskaversion, har de senaste kvartalen skiftat karaktär. Marknaden har nu istället drivits av riskaptit och fallande avkastningskrav. Centralbankernas stimulerande penningpolitik har varit en stor förklaring till förändringen. Det har lett till stora ökningar 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. Jämfört med de flesta andra tillgångsslag förefaller dock aktiemarknaden fortfarande vara den mest attraktiva.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex
November 2014	+2,9	+3,3
År 2014	+21,8	+14,7
3 år (111130-141130)	+83,2	+73,1
5 år (091130-141130)	+105,9	+91,5
Sedan start (081211)	+225,0	+183,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+25,9	+22,4

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

Nyckeltal

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex
Sharpe kvot	2,1	2,2
Totalrisk, %	10,9	9,3
Tracking error	4,6	
Informationskvot	0,8	
Alfa	0,1	
Beta	1,1	
Active share, %	65	

Aktieexponering

Bruttoexponering aktier:	114%
Nettoexponering aktier:	98%

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
H&M	Swedbank
Alfa Laval	ABB
Hexagon	Electrolux
Ericsson	ICA Gruppen

Lannebo Sverige 130/30

Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport november 2014

Större innehav

Värdepapper

Andel av förmögenhet (%)

	30/11	31/10
Nordea	8,9	8,3
Ericsson B	7,1	6,4
Autoliv SDB	5,8	6,5
Volvo B	5,8	5,5
Nokia EUR	5,2	4,7
IFS B	4,6	4,5
SEB A	4,4	4,1
Skanska B	4,4	4,2
Sandvik	4,3	4,5
Alfa Laval	4,1	3,2
TeliaSonera	4,1	3,8
SCA B	3,9	3,2
Saab B	3,7	2,7
Stora Enso R SEK	3,6	4,0
Holmen B	3,4	3,5
H&M B	3,3	0,0
ABB	3,3	4,4
Lundin Petroleum	3,3	2,1
Nobia	3,0	3,2
Likviditet	2,5	6,9

Större negativa innehav

ASSA ABLOY B	-2,7	-2,8
Handelsbanken A	-2,0	-2,1
ICA Gruppen	-1,9	0,0
Boliden	-1,1	-0,9
Atlas Copco A	-0,5	-1,0

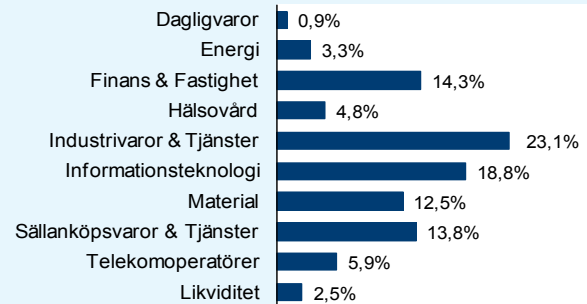
Totalt antal innehav 34 33

Tio största innehaven, % av fondförmögenhet 54,4 53,0

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2008-12-11
Startkurs	10,00
Andelskurs 141130, kr	31,68
Fondförmögenhet 141130, mkr	2 300
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.