

### 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 Sverige är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska börsen.

### Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsen utvecklades mycket starkt under februari liksom de flesta europeiska börser. Månaden kom att präglas av kapitalflöden till europeiska tillgångsmarknader. Riskaptiten förklaras till stor del av det tillgångsköpsprogram som ECB beslutade om i januari. Under stor mediebevaktning förlängde EU:s medlemsländer stödprogrammet för Grekland med fyra månader. I Sverige fortsatte rapportperioden med ett blandat rapportutfall. I många fall förefaller kursreaktionerna i samband med rapporterna väldigt stora i förhållande till resultatavvikelsena. Företagsförvärven fortsätter och under månaden lade det japanska Canon ett bud på Axis Communications.

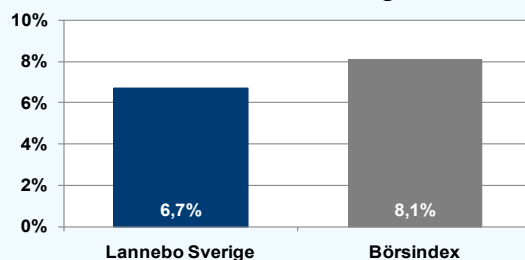
Världsindeks (MSCI AC World) steg under månaden med 5,7 procent och i USA steg S&P 500 med 5,8 procent. Euro STOXX 50 (index för euroländerna) steg med 7,4 procent samtidigt som Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 8,1 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) hade en ännu starkare utveckling och steg med 11,1 procent. Lannebo Sverige steg under månaden med 6,7 procent.

Av fondens innehav utvecklades Meda, Lundin Petroleum samt Skanska väsentligt bättre än börsen som helhet med kursuppgångar mellan 13 och 16 procent. Meda och Skanska presenterade bättre resultat än väntat och Skanska visade återigen upp en stark orderingång i sin resultatrapport. Av fondens innehav utvecklades Net Insight, Swedish Match samt Holmen sämre än börsen som helhet med kursnedgångar om mellan 3 och 6 procent. Ovanstående aktier föll tillbaka då bolagen presenterat kvartalsrapporter något i underkant mot marknadens förväntningar.

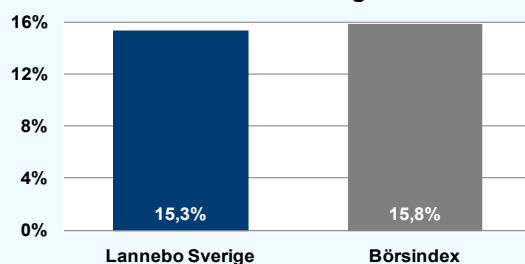
Under perioden ökade fonden innehaven i SEB. Nya innehav är Eltel samt Swedbank. Fonden minskade under månaden innehaven i Lundin Petroleum och Nordea. Samtliga aktier i Alfa Laval och Skanska avyttrades.

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 ökningar 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. Senaste tidens kronförsvagning har dock ökat förutsättningen för stigande vinster på Stockholmsbörsen.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Sverige	Börsindex
Februari 2015	+6,7	+8,1
År 2015	+15,3	+15,8
3 år (120228-150228)	+74,5	+78,0
5 år (100228-150228)	+111,9	+119,2
10 år (050228-150228)	+204,5	+232,7
Sedan start (000804)	+294,1	+200,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+26,6	+25,4

Andelskursen för Lannebo Sverige 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	+6,7				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

### Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Börsindex
Sharpe kvot	2,1	2,1
Totalrisk, %	11,5	10,6
Tracking error	3,3	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,0	
Beta	1,0	
Active share, %	60	

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Eltel	Nordea
SEB	Skanska
Swedbank	Lundin Petroleum
	Alfa Laval

