

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. Observera att Lannebo Fonder inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Placeringsinriktning

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden avstår från att investera i bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från produktion/distribution av fossila bränslen, tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan till skillnad från den 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 investera i fossila bränslen, tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi
- önskar en årlig utdelning från fonden om minst 5 procent

Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsen sjönk under mars med 1,3 procent (SIXPRX). Publicerad makrostatistik visade på fortsatt expansion i de flesta geografier. Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i USA steg kraftigt till 60,8 från 59,1 föregående månad, klart över förväntan. Eurozonens motsvarighet visade tecken på avmattning och sjönk från höga nivåer. Kinesisk makrodata var generellt starka och statistik för industriproduktion var över förväntan. De svenska obligationsräntorna fortsatte att falla under mars efter en tydlig uppgång under januari. Amerikanska centralbanken höjde som väntat räntan till målintervallet 1,50-1,75. Månaden påverkades av politiska kommentarer där USA:s president adresserade landets handelsunderskott och åtgärder genom importtullar. Reaktionen från Europa och Kina medförde oro för handelskrig och skapade volatilitet på aktiemarknaden.

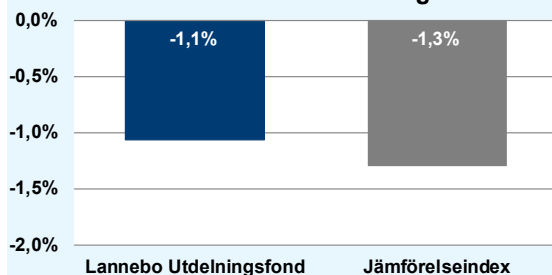
Lannebo Utdelningsfond sjönk med 1,1 procent i mars medan dess jämförelseindex SIXRX sjönk med 1,3 procent. Världsindeks (MSCI AC World) sjönk under månaden med 2,2 procent och i USA sjönk S&P 500 med 2,5 procent. Index för euroländerna (Euro STOXX 50) sjönk med 2,2 procent.

Av fondens innehav utvecklades Swedish Orphan Biovitrum, Nobia och AstraZeneca bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om 9,9 respektive 6 procent. Swedish Orphan Biovitrum utvecklades starkt under månaden efter att aktiemarknaden fått en allt mer positiv syn på bolagets produkter inom blödsarsjuka, Elocta och Alprolix.

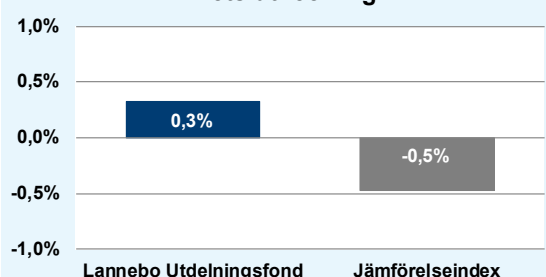
Aktiemarknadens förväntningar på försäljning och resultatet för innevarande helår är betydligt över bolagets egna lågt ställda prognoser. Kökstillverkaren Nobia steg under mars efter att ha inlett året svagt. Bolaget arbetar vidare med kostnadseffektiviseringar samtidigt som det är gynnsamt med ett starkare pund mot euron. AstraZenecas produktportfölj är väl positionerad för tillväxt där flertalet produkter är inne i en stigande försäljningstrend. Bolagets rörelsemarginaler väntas stiga kraftigt till år 2020 tillsammans med en allt högre avkastning på det egna kapitalet.

H&M och Nokia utvecklades svagare än marknaden med nedgångar om 9 respektive 7 procent. H&M rapporterade bolagets första kvartal där bruttomarginalen sjönk från 52,1 procent till 49,9 procent mot föregående år. Den lägre marginalen förklaras till stora delar av ovanligt hög andel realisationer inom H&M-varumärket på grund av felaktigt sortiment under slutet av föregående år. Den nuvarande lagernivån är fortsatt hög, kring 18 procent är årsförsäljningen, men innehåller till största del produkter för kommande vårsäsong. Vi bedömer att nuvarande förbättringsarbete skapar förutsättningar för långsiktigt god utveckling av bolaget. Nokia positionerar sig inför kommande generations mobilnät, 5G. Hittills har ett fåtal affärer meddelats samtidigt som den stora utrollningen väntas ske från 2020 och framåt.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Utdelningsfond	Jämförelseindex
Mars 2018	-1,1	-1,3
År 2018	0,3	-0,5
3 år	8,6	13,1
5 år	79,4	77,3
Sedan start (101001)	102,7	112,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	8,9	12,0

Månadsavkastning, %						
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	
0,8	0,6	-1,1				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	

Årsavkastning, %	Lannebo Utdelningsfond*	Jämförelseindex
2017	5,0	9,5
2016	8,3	9,6
2015	11,3	10,4
2014	18,4	15,8
2013	27,9	28,0

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

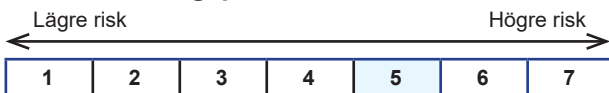
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Investor B	8,9
Volvo B	7,7
Swedbank A	7,2
SKF B	6,0
H&M B	5,5
Autoliv SDB	5,3
Nordea	4,7
Skanska B	4,5
SEB A	4,5
Tele2 B	4,4
Summa tio största innehav	58,5
Likviditet	11,4
Totalt antal innehav	20

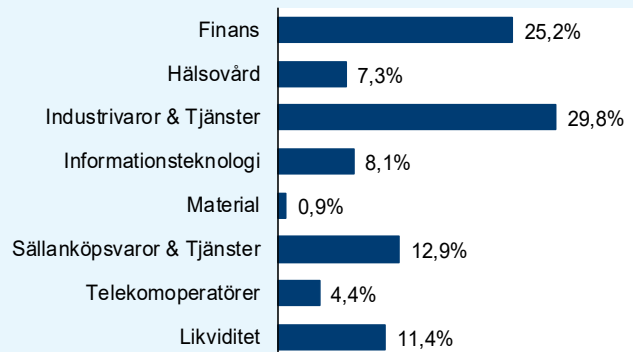
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Atlas Copco	Holmen
Swedbank	Swedish Orphan Biovitrum

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Utdelningsfond	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,8	1,3
Totalrisk, %	10,8	9,0
Tracking error	4,5	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-0,3	
Beta	1,1	
Active share, %	61	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	0,6	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Pettersson
Fondens startdatum	2010-10-01
Andelskurs, kr	1 354,27
Fondförmögenhet, mkr	470
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	653-9894
ISIN	SE0003462126
Öppen för handel	Dagligen förutom i januari då fonden är stängd pga utdelning
Minsta investeringsbelopp	100 000 kr vid första investeringstillfället och därefter 20 000 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y41WZFFONEIE996

Förklaringar

Jämförelseindex	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.
Sharpekvot	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 justerat för marknadsrisken. 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.