

### 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](http://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

### Förvaltkommentar

Stockholmsbörsen sjönk under maj med 0,1 procent (SIXPRX). Ledande indikatorer för orderingång och produktion inom industrin visade på avmattning i USA och Europa. Trots ett svagare utfall än förväntat innebär redovisad statistik fortsatt ekonomisk expansion. Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i USA sjönk till 57,3 från 59,3 föregående månad. Även Eurozonens motsvarande siffra sjönk. Kinesisk industriproduktion visade dock på expansion och översteg marknadens förväntningar. Aktiemarknaden är fortsatt resistent mot geopolitiska händelser och skakar av sig osäkerhetsfaktorer. Italien står inför politiska problem där euroskeptiska och populistiska partier får utökad stöd. USA diskuterar och dikterar villkor vad gäller handelshinder och importtullar med och mot Kina, Nordkorea och Europa.

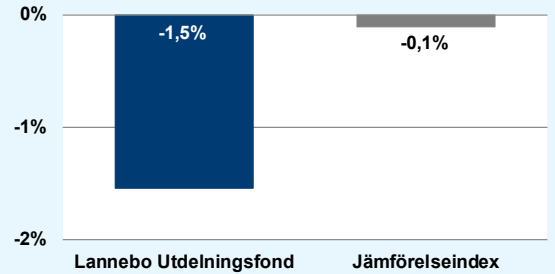
Lannebo Utdelningsfond sjönk med 1,5 procent i maj medan dess jämförelseindex SIXRX sjönk med 0,1 procent. Världsindex (MSCI AC World) steg under månaden med 0,9 procent och i USA steg S&P 500 med 2,4 procent. Index för euroländerna (Euro STOXX 50) sjönk med 2,1 procent.

Av fondens innehav utvecklades Autoliv, Nobia och AstraZeneca bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om 10, 5 respektive 5 procent. Bilsäkerhetsbolaget Autoliv arbetar efter en tydligt kommunicerad finansiell målsättning där en uppdelning av bolaget är att vänta i början av juli. Affärsområdet inom aktiv säkerhet, Venoneer, meddelade under månaden att bolaget ska utveckla och

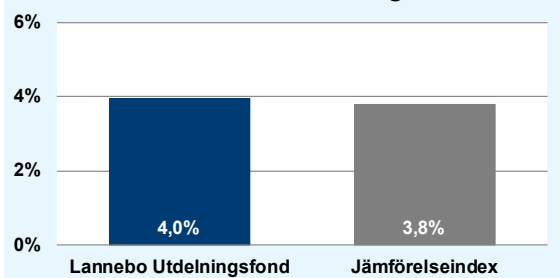
producera ett kamerasystem till en ledande biltillverkare med början 2022. Kökstillverkaren Nobia påverkas fortsatt av den ekonomiska osäkerheten i Storbritannien samtidigt som bolaget arbetar med interna förbättringar, framför allt åtgärder för att effektivisera sin produktion. För att komma tillbaka till försäljningsstillväxt anpassas och förbättras återförsäljarnät och produktbjudande. AstraZeneca presenterade under månaden sin kvartalsrapport. Produktförsäljningen steg fyra procent medan vinst per aktie nära halverades mot föregående år. Positivt var att försäljningsutvecklingen var stark för de produkter som väntas driva bolagets tillväxt. Inom onkologiområdet växte företags läkemedel Lynparza och Tagrisso med 109 respektive 98 procent. AstraZeneca stod fast vid sin helårsprognos.

H&M och SEB utvecklades svagare än marknaden med en kursutveckling om -11 respektive -4 procent. H&M möter en tuff marknad där framförallt bolagets fysiska handel har varit svag under lång tid. En omställning av verksamheten förväntas ta tid, där initierade åtgärder ger varierande utfall. Försäljningen online samt nyetablerade varumärken fortsätter att utvecklas väl. Bolagets balansräkning är fortsatt stark och avkastningen på kapitalet god. Under månaden utvecklades SEB tillsammans med hela den europeiska banksektorn svagt. Risker kvarstår kring förändring i bolånemarginaler, teknikutveckling, regleringar och kostnadsnivåer. Värderingen av vinster har pressats ned samtidigt som direktavkastningen är fortsatt god även efter marknadens nedjusterade vinstestimater.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Utdelningsfond	Jämförelseindex
Maj 2018	-1,5	-0,1
År 2018	4,0	3,8
3 år	7,9	17,1
5 år	76,1	77,3
Sedan start (101001)	110,0	121,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	7,6	11,7

Månadsavkastning, %						
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	
0,8	0,6	-1,1	5,2	-1,5		
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.

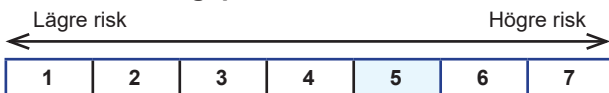
## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Investor B	11,1
Swedbank A	8,2
Volvo B	7,3
H&M B	5,8
Skanska B	5,2
Telia	5,2
AstraZeneca	4,9
Autoliv SDB	4,7
Securitas B	4,6
SEB A	4,4
Summa tio största innehav	61,5
Likviditet	8,2
Totalt antal innehav	22

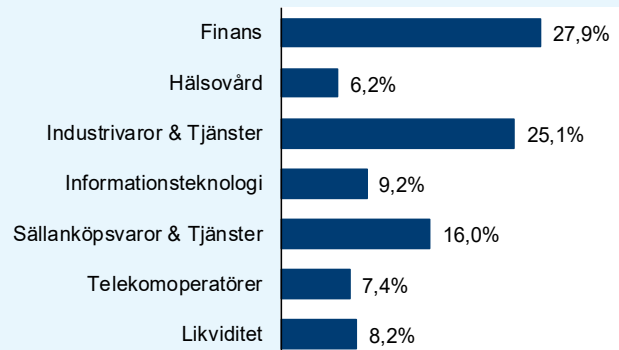
## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Telia	Sandvik
Electrolux	SOBI
Autoliv	

## Risk/avkastningsprofil



## Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Utdelningsfond	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,8	1,3
Totalrisk, %	11,2	9,3
Tracking error	4,2	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-0,4	
Beta	1,1	
Active share, %	59	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	0,6	

## Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Pettersson
Fondens startdatum	2010-10-01
Andelskurs, kr	1 403,25
Fondförmögenhet, mkr	675
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

<b>Jämförelseindex</b>	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.
<b>Sharpekvot</b>	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.
<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Tracking error</b>	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.
<b>Informationskvot</b>	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.
<b>Alfa</b>	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.
<b>Beta</b>	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.
<b>Active share</b>	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.