

#### 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 7, 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 rekvireras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

#### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i svenska aktier. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5 procent av fondförmögenheten vid årets slut. Fonden tar affärsetiska faktorer i beaktande genom att välja bort bolag där mer än fem (5) procent av bolagets omsättning kommer från produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi.

#### Förvaltarkommentar

November var en händelserik månad. Barack Obama vann det amerikanska presidentvalet medans republikanerna säkrade majoriteten i representanthuset. Demokraterna behöll majoriteten i senaten. Efter det amerikanska valet har fokus i stor grad varit på budgetförhandlingarna i kongressen runt det så kallade "fiskala stupet". Efter långa förhandlingar mellan euroländerna och IMF enades man till slut om en plan för att få ned Greklands skuld och därmed beslutades om att fortsätta betala ut nödlån. I Kina höll kommunistpartiet kongress, vilken utsåg Xi Jinping till ny generalsekreterare. Makrostatistik i USA fortsatte att förbättras, medan data från eurozonen var svag. Under månaden förbättrades även makrostatistik från Kina.

Under månaden levererades några ytterligare kvartalsrapporter. Nämnas kan Securitas och Haldex som mottogs positivt av marknaden. Under månaden släppte också finansinspektionen en promemoria om riskvikter för bankernas bolån. Avsikten är att införa ett så kallat riskviktsgolv för svenska bolån på 15 procent. Under månaden pågick även omfattande förhandlingar för att säkra flygbolaget SAS överlevnad.

Under november hade världens börser generellt sett en positiv utveckling. Världsindeks (MSCI World) steg med 1,5 procent och i USA steg S&P500 med 0,6 procent. Euro Stoxx 50 (index för euroländerna) steg med 2,9 procent. Stockholmbörsen (SIXPRX) hade en stark utveckling och steg med 3,1 procent. Småbolagen på Stockholmbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) utvecklades något svagare än börsen som helhet och steg med 2,5 procent. Lannebo Utdelningsfond steg

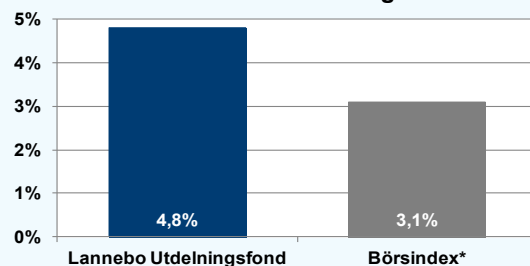
under månaden med 4,8 procent.

Av fondens innehav utvecklades Trelleborg, Sandvik och ABB väl med uppgångar om mellan sju och nio procent. Bolag med exponering mot industriproduktion utvecklades generellt starkt under månaden. Sämre utvecklades H&M och SEB. H&M föll efter att presenterat en sämre försäljning än vad marknaden förväntat sig. SEB utvecklades svagt efter en stark period.

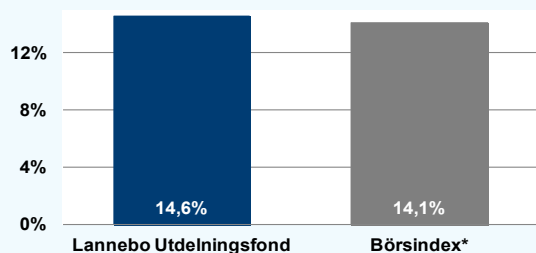
Under perioden har fonden ökat innehavet i bl.a. Ericsson, Sandvik och SEB. Nya innehav är Danske Bank och Swedish Orphan Biovitrum. Fonden har under månaden reducerat innehaven i SCA, SKF och Volvo. Dessutom har samtliga aktier i H&M och Swedbank avyttrats.

Det är rimligt att anta att Europa som helhet kommer att ha en svag ekonomisk utveckling under överskådlig tid framöver. Däremot ser vi inte att det dramatiska konjunkturfallet från 2008/09 skall återupplevas på global nivå. De framväxande marknaderna har inte motsvarande skuldproblem som OECD-länderna varför tillväxtpotentialerna för dessa ekonomier är bättre. Starka balansräkningar och betydande marknadspositioner på de framväxande marknaderna gör därför att många av Stockholmsbörsens bolag ter sig attraktivt värderade vid nuvarande kursnivåer.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



#### Avkastning, %

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex*
November 2012	+4,8	+3,1
År 2012	+14,6	+14,1
Sedan start (101001)	+3,5	+6,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+0,4	+2,2

Andelskursen för Lannebo Utdelningsfond 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
	+7,9	+7,2	-3,4	+1,2	-8,7	-0,3
	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
	+4,2	-1,2	+4,5	-1,4	+4,8	

#### Nyckeltal

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex*
Sharpe kvot	0,1	0,1
Totalrisk, %	20,3	16,0
Tracking error	7,1	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	0,0	
Beta	1,2	

#### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Ericsson	SCA
Sandvik	SKF
SEB	Volvo
Danske Bank	H&M
Swedish Orphan Biovitrum	Swedbank

\* Börsindex - SIX Return Index. För definitioner och förklaringar var god vänd.

# Lannebo Utdelningsfond

Sverigeregistrerad specialfond

## Månadsrapport november 2012

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/11	31/10
Sandvik	8,2	4,1
Autoliv SDB	7,9	6,8
Volvo B	7,6	8,8
Danske Bank	6,6	
Ericsson B	6,3	3,5
Trelleborg B	6,1	6,5
SEB A	5,5	3,8
SKF B	5,2	5,2
Concentric	4,4	4,2
Boliden	4,3	4,9
Nordea	4,3	6,0
Tele2 B	4,1	3,3
ABB	4,1	3,4
Stora Enso R SEK	3,7	3,6
Atlas Copco B	3,7	4,2
Swedish Orphan Biovitrum	3,7	2,7
Nobia	3,0	3,4
Cision	2,9	2,9
SCA B	2,7	4,4
Likviditet	1,6	2,9

<b>Totalt antal innehav</b>	21	23
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	61,9	55,4

### Branschfördelning

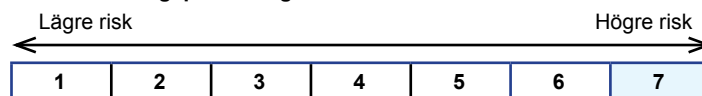


### Årsavkastning, %

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex*
2011	-17,0	-13,5
2010	+9,3 <sup>1</sup>	+7,8 <sup>1</sup>

\*avser perioden 101001-101231

### Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



### Fondfakta

<b>Strategi</b>	Specialfond, Sverige
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2010-10-01
<b>Startkurs</b>	1 000,00
<b>Andelskurs 121130, kr</b>	937,53
<b>Fondförmögenhet 121130, mkr</b>	74
<b>Jämförelseindex</b>	SIX Return Index
<b>Bankgiro</b>	653-9894
<b>ISIN</b>	SE0003462126
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Lars Bergkvist/Martin Wallin
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Dagligen
<b>Fast arvode</b>	1,6%
<b>Teckning/inlösen</b>	Dagligen förutom januari då fonden är stängd
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	1,6 (120630)

### Förklaringar

<b>Sharpe kvot</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 för att ha tagit större risk än marknaden. 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.