

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 rekvireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se.

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltat aktiefond (specialfond) som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. Fonden tar affärsetiska faktorer i beaktande genom att välja bort bolag inom branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. Fonden ger en årlig utdelning på minst 5 procent av fondförmögenheten vid årets slut och har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Förvaltarkommentar

Juni månad blev betydligt lugnare än tidigare månader som präglats av bolagens kvartalsrapporter. Företagens förvärsaktiviteter fortsatte. Nämnas kan Acando som lade bud på Connecta. Även Duni, NIBE Industrier och StoraEnso har under månaden annonserat förvärv.

Den europeiska centralbanken, ECB, meddelade att man sänker sina inflationsprognoser och avser att tillföra ytterligare likviditet genom ett nytt paket av stödjande likviditetsåtgärder till banksystemet i syfte att stimulera real ekonomin. I USA är bilden något annorlunda då ekonomin fortsätter att växa och den amerikanska centralbanken fortsätter att reducera sina tillgångsköp.

Världsinde (MSCI AC World) steg under månaden med 1,5 procent och i USA steg S&P 500 med 2,1 procent. Euro STOXX 50 (index för euroländerna) sjönk 0,2 procent samtidigt som Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll med 1,4 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) föll med 0,9 procent. Lannebo Utdelningsfond föll under månaden med 1,3 procent.

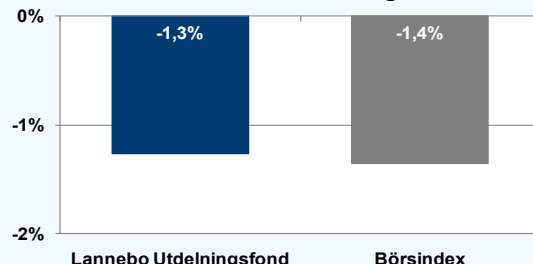
Av fondens innehav utvecklades IFS, Swedish Orphan Biovitrum samt H&M väsentligt bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om 15, 7 respektive 3 procent. IFS meddelade att företaget vunnit skiljedomsprocessen avseende historiska krav mot företaget. H&M utvecklades starkt runt sin kvartalsrapport. Nobia, Volvo och Investor föll med 6, 5 respektive 5 procent. Nobia och Investor utvecklades svagt utan någon specifik företagsinformation, men båda aktierna

har utvecklats starkt under året. Volvos kommunikation med analytiker och investerare har under månaden varit dämpad.

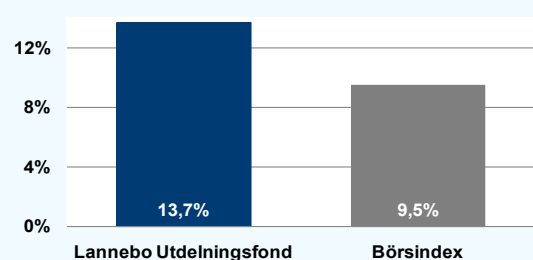
Under perioden har fonden ökat innehavet i Sandvik och Handelsbanken samt investerat i Electrolux. Fonden har under månaden minskat innehavet i Investor och Ericsson samt avvecklat innehavet i SEB.

Aktiemarknaden som under som de senaste åren dominerats av riskaversion, har de senaste kvartalen skiftat karaktär. De senaste kvartalen har marknaden istället drivits av riskaptit och fallande avkastningskrav. Centralbankernas stimulerande penningpolitik har varit en stor förklaring till det. Det har lett till stora ökningspriser medan den realekonomiska förbättringen av för policy hittills varit mer begränsad. Den senaste tiden har företagens förvärsaktivitet tilltagit betydligt då den makroekonomiska miljön blivit mer stabil, samtidigt som dagens låga räntenivåer gör förvärs kalkyler 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 tillgångslag förefaller dock aktiemarknaden fortfarande vara den mest attraktiva.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Juni 2014	-1,3	-1,4
År 2014	+13,7	+9,5
3 år (110630-140630)	+44,8	+42,1
Sedan start (101001)	+52,0	+52,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+27,8	+23,5

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
-0,7	+6,6	+3,1	+1,7	+3,8	-1,3
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Sharpe kvot	2,2	2,1
Totalrisk, %	11,1	9,9
Tracking error	3,8	
Informationskvot	1,1	
Alfa	0,2	
Beta	1,1	
Active share, %	58	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Sandvik	Investor
Handelsbanken	Ericsson
Electrolux	SEB

