

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 fondbörsögenheten vid årets slut och har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Förvaltarkommentar

Under början av månaden ökade kreditspreadar och börserna föll under några dagar då investerare reducerade sina europeiska aktiepositioner. Svaga makrosiffror samt fortsatt geopolitisk oro minskade investerarnas riskvilja. Under senare delen av månaden återhämtade börsen nedgången då den europeiska centralbankschefen, Mario Draghi, redogjorde för kommande initiativ för att öka de penningpolitiska stimulanserna då den europeiska återhämtningen tappat fart.

Världsindeks (MSCI AC World) steg under månaden med 2,6 procent och i USA steg S&P 500 med 4 procent. Euro STOXX 50 (index för euroländerna) steg med 1,9 procent samtidigt som Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 0,6 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) föll med 0,7 procent. Sett över månaden var utvecklingen av Lannebo Utdelningsfond marginellt negativ.

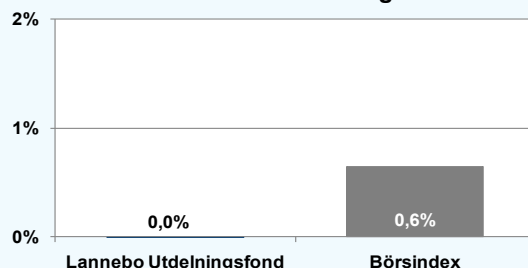
Av fondens innehav utvecklades Swedish Orphan Biovitrum, Autoliv samt H&M väsentligt bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om vardera 5 procent. H&M presenterade under månaden starka försäljningssiffror och aktien utvecklades starkt. Av fondens innehav utvecklades Holmen, Nordea samt Net Insight sämre än börsen som helhet med kursnedgångar om 4, 2 respektive 2 procent. Holmens aktie utvecklades svagt i samband med att bolaget presenterade sin kvartalsrapport som var något under marknadens förväntningar.

Under perioden har fonden investerat i Alfa Laval, Millicom och Nokia samt ökat i Ericsson. Fonden har under månaden avvecklat

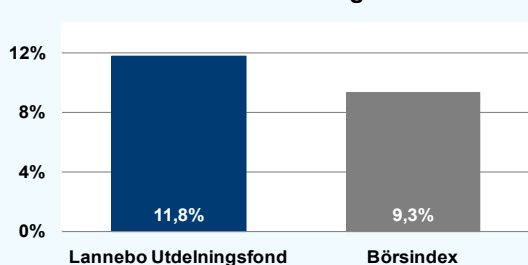
innehaven i AstraZeneca, Handelsbanken, ICA gruppen och Investor samt minskat i Swedbank.

Aktiemarknaden som under som de senaste åren dominerats av riskaversion, har de senaste kvartalen skiftat karaktär. Marknaden har nu istället drivits av riskaptit och fallande avkastningskrav. Centralbankernas stimulerande penningpolitik har varit en stor förklaring till förändringen. Det har lett till stora ökningspriser medan den realekonomiska förbättringen av förord policy hittills varit mer begränsad. Den senaste tiden har företagens 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. Jämfört med de flesta andra tillgångsslag förefaller dock aktiemarknaden fortfarande vara den mest attraktiva.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Augusti 2014	+0,0	+0,6
År 2014	+11,8	+9,3
3 år (110831-140831)	+69,9	+66,4
Sedan start (101001)	+49,5	+52,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+24,9	+22,3

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
-1,6	+0,0				

Nyckeltal

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Sharpe kvot	2,0	2,1
Totalrisk, %	11,1	9,5
Tracking error	3,9	
Informationskvot	0,7	
Alfa	0,0	
Beta	1,1	
Active share, %	64	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Millicom	Handelsbanken
Alfa Laval	Swedbank
Nokia	Investor
Ericsson	ICA Gruppen

