

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

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Sverige 130/30 är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar i aktier på den svenska börsen. I grunden påminner fonden om en traditionell aktiefond men i vissa avseenden har fonden friare placeringsregler. 130/30 speglar fondens möjligheter att investera mer än 100 procent av fondbörsförmögenheten. Fonden kan till exempel investera 130 procent i aktier som förvaltarna är positiva till och balansera detta genom att minska aktieexponeringen med 30 procent via försäljning av aktier som fonden inte äger, så kallad blankning.

Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsen utvecklades mycket starkt under januari tillsammans med de flesta europeiska börser. När den schweiziska centralbanken överraskande slopade sitt valutagolv för francen, sågs det av marknaden som en signal att den europeiska centralbanken, ECB, skulle presentera ett mer omfattande tillgångsköpsprogram än väntat under sitt januarimöte. ECB presenterade efter sitt möte huvuddragen i programmet som innebär köp om 60 miljarder euro per månad till och med 2016. Omfattningen fick euron att försvagas och europeiska börser att stiga. Under månaden startade rapportssäsongen för bolagens fjärde kvartal. Flera av de hittills rapporterade bolagens aktier har stigit kraftigt utan några större avvikelser i resultat eller framåtblickande kommentarer.

Världsindeks (MSCI AC World) sjönk under månaden med 0,3 procent och i USA sjönk S&P 500 med 3 procent. Euro STOXX 50 (index för euroländerna) steg med 6,7 procent samtidigt som Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 7,1 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) hade också en stark utveckling och steg med 5,8 procent. Lannebo Sverige 130/30 steg under månaden med 7,6 procent.

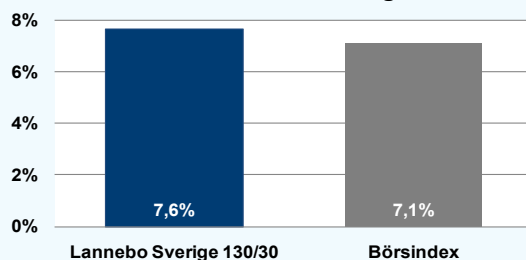
Av fondens innehav utvecklades Net Insight, SKF samt SCA väsentligt bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om drygt 18 procent. SKF presenterade i samband med sin rapport nya besparingar samt en något mer optimistisk efterfrågebild. SCA presenterade ett bättre resultat än väntat trots att höga massapriser har varit en motvind under kvartalet. Av fondens innehav utvecklades Millicom, Lundin Petroleum

samt Tele2 sämre än börsen som helhet med kursnedgångar om 9, 5 respektive 1 procent. Nedgången för Millicom kan sannolikt förklaras av fallande valutor i flera länder där bolaget har betydande verksamhet.

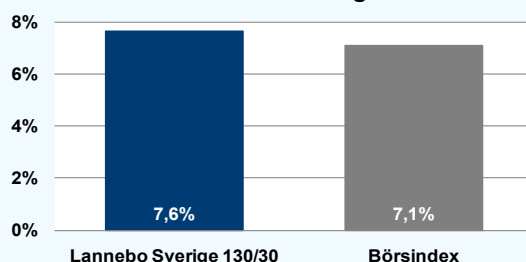
Under perioden ökade fonden ökat innehaven i Sandvik, Trelleborg, H&M samt Meda. Fonden minskade under månaden innehaven i Nordea, SEB, Skanska samt Alfa Laval. Samtliga aktier i ABB och SKF avyttrades. Fonden har under månaden stängt blankningarna i Investor samt Boliden. Nya blankningar är Castellum, Faberge samt Electrolux.

Aktiemarknaden har den senaste tiden präglats av ökad 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 förd policy hittills varit mer begränsad. Den senaste tiden har företagets 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. Senaste tidens kronförsvagning har dock ökat förutsättningen för stigande vinster på Stockholmsbörsen.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex
Januari 2015	+7,6	+7,1
År 2015	+7,6	+7,1
3 år (120131-150131)	+84,3	+75,1
5 år (100131-150131)	+115,6	+101,7
Sedan start (081211)	+255,5	+206,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+26,8	+22,7

Andelskursen för Lannebo Sverige 130/30 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
+7,6					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex
Sharpe kvot	2,1	2,1
Totalrisk, %	11,3	9,7
Tracking error	4,5	
Informationskvot	0,9	
Alfa	0,2	
Beta	1,1	
Active share, %	66	

Aktieexponering

Bruttoexponering aktier:	112%
Nettoexponering aktier:	93%

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Sandvik	Nordea
Trelleborg	SEB
Meda	Skanska
H&M	Alfa Laval

Lannebo Sverige 130/30

Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport januari 2015

Större innehav

Värdepapper

Andel av förmögenhet (%)

	31/1	31/12
Nordea	7,7	9,5
Ericsson B	7,1	7,2
Volvo B	6,4	6,3
Sandvik	5,8	4,0
Autoliv SDB	5,5	5,4
Nokia EUR	5,5	6,1
TeliaSonera	4,5	4,1
H&M B	4,5	1,9
SCA B	4,0	3,8
IFS B	3,9	4,2
SEB A	3,8	4,6
Meda A	3,8	2,4
BillerudKorsnäs	3,5	3,2
Trelleborg B	3,2	1,9
Tele2 B	3,2	3,2
Swedish Orphan Biovitrum	3,0	3,1
Lundin Petroleum	3,0	2,2
Saab B	3,0	3,4
Holmen B	2,8	3,1
Likviditet	7,0	4,1

Större negativa innehav

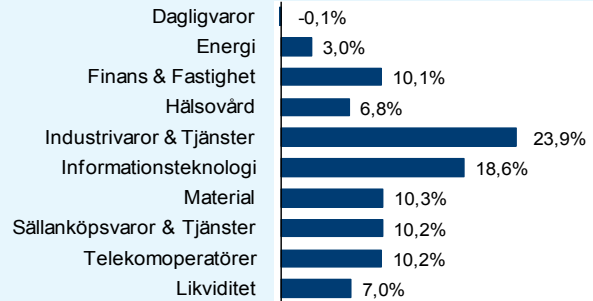
ICA Gruppen	-2,8	-3,1
Electrolux B	-2,4	0,0
Handelsbanken A	-1,7	-1,9
ASSA ABLOY B	-1,0	-1,9
Castellum	-0,9	0,0

Totalt antal innehav	33	34
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	54,8	55,2

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2008-12-11
Startkurs	10,00
Andelskurs 150131, kr	34,66
Fondförmögenhet 150131, mkr	2 837
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Bankgiro	346-3585
ISIN	SE0002686584
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Lars Bergkvist & Martin Wallin
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	1,0%
Prestationsbaserat arvode	20% på ev. överavkastning
Teckning/inlösen	Dagligen
PPM-nr	420 292
Omsättningshastighet, ggr	2,3 (141231)

Branschfördelning



Årsavkastning, % *Bokslutskurser

	Lannebo Sverige 130/30*	Börsindex
2014	+23,4	+15,9
2013	+28,2	+28,0
2012	+17,3	+16,7
2011	-18,9	-13,6
2010	+33,8	+26,9

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Förklaringar

Börsindex	Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index.
Sharpe kvot	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 för att ha tagit större risk än marknaden. 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.