

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

April blev en händelserik månad på Stockholmsbörsen. Under stor medial bevakning fortsatte maktskiftet i den så kallade Handelsbanksfären. Fredrik Lundberg har flyttat fram sina positioner i gruppen och flera större förändringar på både lednings- och styrelsenivå i flera av de bolag som sfären kontrollerar har skett. Månaden kom också att präglas av stora kursrörelser i samband med att flera bolag presenterat sina resultat för det första kvartalet. Många företag har under månaden haft svårt att leva upp till högt ställda förväntningar med betydande negativa kursreaktioner som följd. En svag svensk krona har gett stora resultatbidrag, men den organiska tillväxten i företagens försäljning har i de flesta fall varit svagare än väntat.

Världsindeks (MSCI AC World) steg under månaden 1,6 procent och i USA steg S&P 500 med 1,0 procent. Euro STOXX 50 (index för euroländerna) sjönk med -1,7 procent samtidigt som Stockholmsbörsen (SIXRX) steg med 0,2 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) hade en väsentligt starkare utveckling och steg med 3,5 procent. Lannebo Utdelningsfond steg under månaden med 2,6 procent.

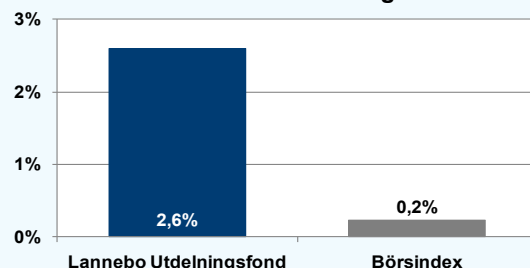
Av fondens innehav utvecklades Swedish Orphan Biovitrum (SOBI), Nobia samt Volvo väsentligt bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om 47, 21 respektive 14 procent. SOBI meddelade att styrelsen mottagit ett uppköpsförslag på företaget, varvid aktien steg kraftigt. Nobia presenterade ett starkt resultat. Volvo steg efter att företaget rekryterat en ny chef, Martin Lundstedt från

Scania, samtidigt som man presenterade en stark kvartalsrapport. Av fondens innehav utvecklades Ericsson, SKF samt Alfa Laval väsentligt sämre än börsen som helhet med kursnedgångar om -13, -8 respektive -6 procent. Alla tre bolagen levererade kvartalsresultat som inte nådde marknadens förväntningar.

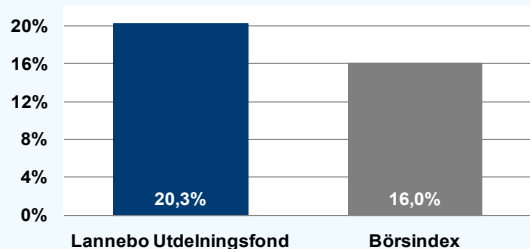
Under perioden ökade fonden innehaven i Swedbank, SKF samt H&M. Nya innehav är Alfa Laval och Electrolux. Fonden minskade under månaden innehaven i Ericsson, Nokia, Nordea, Tele2, Trelleborg samt Millicom

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 ökningar av tillgångspriser 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 Utdelningsfond	Börsindex
April 2015	+2,6	+0,2
År 2015	+20,3	+16,0
3 år (120430-150430)	+87,4	+80,2
Sedan start (101001)	+91,4	+86,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+28,5	+23,6

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
+8,0	+6,8	+1,6	+2,6		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Sharpe kvot	2,2	2,0
Totalrisk, %	11,5	10,8
Tracking error	3,9	
Informationskvot	1,2	
Alfa	0,3	
Beta	1,0	
Active share, %	62	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Swedbank	Ericsson
SKF	Nordea
H&M	Nokia
Alfa Laval	Tele 2

