

#### 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. Faktablad och informationsbroschyr finns på [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

#### Placeringsinriktning

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden utesluter branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan vara upp till 10 procent investerad i aktiemarknader utanför Sverige. Lannebo Utdelningsfond är en specialfond vilket bland annat innebär att fonden får koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag än vad som gäller för en traditionell aktiefond.

#### Fonden riktar sig till dig som:

- vill ta del av utvecklingen på den svenska aktiemarknaden
- tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag
- inte vill vara investerad i branscherna tobak, alkohol, vapen, spel och pornografi
- önskar en årlig utdelning från fonden om minst 5 procent

#### Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsens föll kraftigt under december månad. I mitten av månaden fattade den amerikanska centralbanken beslut om att höja målintervallet för sin styrränta till 0,25-0,5 procent. Den europeiska motsvarigheten, ECB, fortsatte däremot sina penningpolitiska lättnader och förlängde perioden för tillgångsköp. Den amerikanska industrin fortsatte att avmattas under månaden och för första gången på tre år indikerade industristatistik för november månad kontraktion. Råvaror såsom metaller och olja fortsatte att utvecklas svagt vilket minskade riskkapiteten på marknaden för företagskrediter.

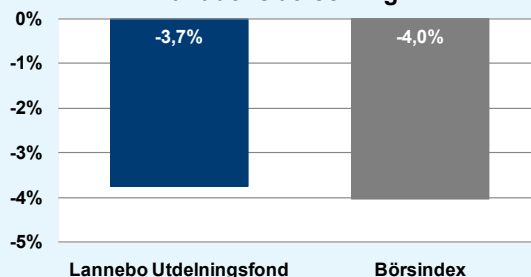
Världsindeks (MSCI AC World) sjönk under månaden 2,0 procent och i USA sjönk S&P 500 med 1,6 procent. Euro STOXX 50 (index för euroländerna) föll med 6,7 procent samtidigt som Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll med 4,0 procent. Lannebo Utdelningsfond föll under månaden med 3,7 procent.

Av fondens innehav utvecklades Net Insight och Meda väsentligt bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om 69 respektive 2 procent under månaden. Net Insight fortsatte utvecklas starkt efter förra månadens nyhetsflöde. Meda stabiliserades efter en period av svag kursutveckling. Av fondens innehav utvecklades Electrolux, Volvo samt SKF väsentligt sämre än börsen som helhet med kursnedgångar om 20, 12 respektive 10 procent. Electrolux aktie föll när bolaget meddelade att man avbryter förvärvet av General Electrics vitvaruverksamhet. Volvo och SKF pressades sannolikt av den avmattande amerikanska industrikonjunkturen.

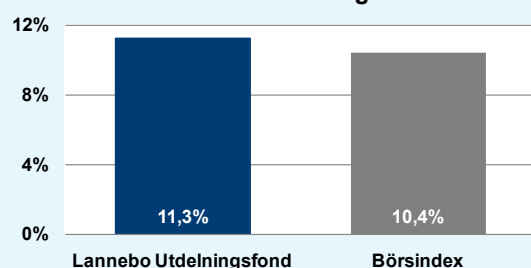
Under perioden ökade fonden innehavet i Ericsson samt minskade innehavet i Swedbank.

Aktiemarknaden har under en längre tid präglats av ökad riskaptit och fallande avkastningskrav. Centralbankernas stimulerande penningpolitik har lett till stora ökning av tillgångspriser medan den realekonomiska förbättringen av förd policy hittills varit mer begränsad. Vi finner dock aktiemarknaden relativt tudelad för närvarande. Bolag som kan uppvisa stabilitet kombinerat med en viss tillväxt värderas för närvarande på ett sätt som gör det mycket utmanade att nå avkastning på medellång sikt. Bland bolag som har en sämre efterfrågesituation i närtid är dock marknadens förväntningar betydligt mer modesta. Det är också här vi enligt vår bedömning finner de mest intressanta investeringsobjekten.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
December 2015	-3,7	-4,0
År 2015	11,3	10,4
3 år	69,1	63,6
5 år	61,8	64,8
Sedan start (101001)	77,0	77,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,1	13,1

#### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
8,0	6,8	1,6	2,6	1,7	-6,9
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2,7	-5,7	-3,4	6,3	2,1	-3,7

Årsavkastning, %	Lannebo Utdelningsfond*	Börsindex
2014	18,4	15,8
2013	27,9	28,0
2012	15,5	16,5
2011	-17,0	-13,5
2010	9,3 <sup>1</sup>	7,8 <sup>1</sup>

\* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

<sup>1</sup> Avser perioden 101001-101231.

### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
H&M B	9,5
Volvo B	9,5
Ericsson B	9,4
SEB A	6,6
Swedbank A	5,3
Skanska B	4,7
Nobia	4,6
Autoliv SDB	4,6
Nokia EUR	4,5
Nordea	4,3
Summa tio största innehav	62,9
Likviditet	4,5
Totalt antal innehav	19

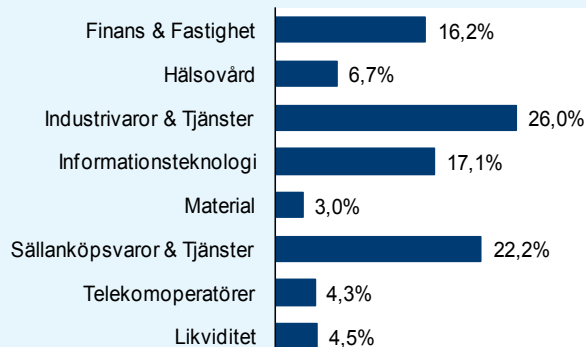
### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Ericsson	Swedbank

### Risk/avkastningsprofil



### Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Sharpe kvot	1,1	1,0
Totalrisk, %	13,1	13,7
Tracking error	4,0	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share, %	64	
Omsättningshastighet, ggr (150630)	1,8	

### Fondfakta

<b>Förvaltare</b>	Lars Bergkvist & Martin Wallin
<b>Fondens startdatum</b>	2010-10-01
<b>Andelskurs, kr</b>	1 381,99
<b>Fondförmögenhet, mkr</b>	176
<b>Förvaltningsavgift</b>	1,6%
<b>Bankgiro</b>	653-9894
<b>ISIN</b>	SE0003462126
<b>Öppen för handel</b>	Dagligen förutom i januari då fonden är stängd pga utdelningen
<b>Minsta investeringsbelopp</b>	100 000 kr vid första investeringstillfället och därefter 20 000 kr
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen

### Förklaringar

<b>Börsindex</b>	Fondens jämförelseindex är SIX Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.
<b>Sharpekvot</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 marknads värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Active share</b>	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.