

#### 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). Observera att Lannebo Fonder inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

#### Placeringsinriktning

Lannebo Utdelningsfond är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. Fonden avstår från att investera i bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från produktion/distribution av fossila bränslen, tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men kan till skillnad från den 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 investera i fossila bränslen, tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi
- önskar en årlig utdelning från fonden om minst 5 procent

#### Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsen steg under årets första månad. De rapporter som hittills presenterats för det fjärde kvartalet vittnar om en förbättrad efterfrågan. Noterbart är att flera bolag bekräftar att efterfrågan har stärkts i Kina beroende på statliga stimulanser.

Efter det amerikanska presidentvalet verkar marknaderna ha anpassat sig till en miljö med viss inflation och investerarna lutar sig mindre mot världens centralbanker när de investerar. Det har bland annat resulterat i stigande räntor på statsobligationer med långa löptider. Finansiella marknader har hittills fokuserat på Donald Trumps expansiva ekonomiska politik snarare än hans protektionistiska initiativ som på sikt riskerar att dämpa internationell handel.

Lannebo Utdelningsfond steg med 0,9 procent i januari, medan dess jämförelseindex SIXRX, steg med 1,2 procent. I enlighet med fondbestämmelserna genomfördes en årlig utdelning från fonden den 30 januari på 70,78 SEK per fondandel.

Världsindeks (MSCI AC World) steg under månaden med 1,3 procent och i USA steg S&P 500 med 1,9 procent. Index för euroländerna (Euro STOXX 50) sjönk med 1,7 procent.

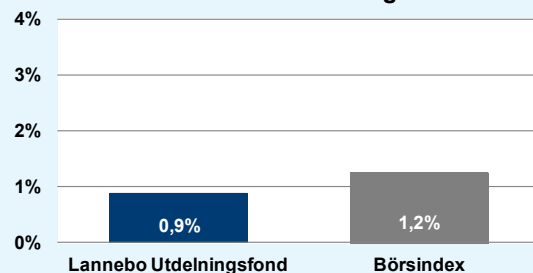
Av fondens innehav utvecklades SKF, Volvo samt Tele2 bättre än börsen som helhet, med kursuppgångar omkring fem procent. SKF och Volvo steg på förbättrade konjunktursignaler. Tele2 steg efter att ha presenterat en kvartalsrapport som var bättre än marknadens förväntningar.

Nobia, Net Insight samt AstraZeneca utvecklades väsentligt sämre än börsen som helhet med kursnedgångar mellan 6 och 7 procent. Astra Zeneca påverkades sannolikt negativt då det råder osäkerhet om hur man skall tolka utfallet av bolagets studier på preparat inom immunonkologirådet.

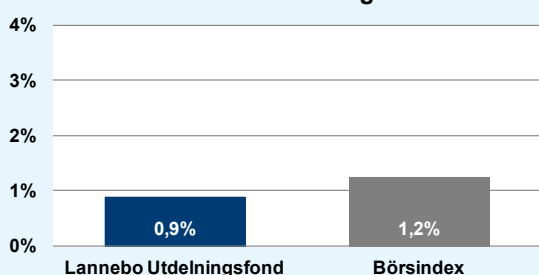
Innehaven i Sandvik, SKF samt Swedbank har ökat. Innehaven i Ericsson och Investor har minskats. Innehavet i Eltel avvecklades helt.

Centralbankernas stimulerande penningpolitik har till viss del lett till realekonomiska förbättringar. Framför allt har konsumtionen stimulerats, medan företagets investeringsvilja fortfarande är begränsad. Vi finner aktiemarknaden 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 få 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 finner de mest intressanta investeringsobjekten.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Januari 2017	0,9	1,2
År 2017	0,9	1,2
3 år	45,3	44,3
5 år	97,9	99,9
Sedan start (101001)	92,8	97,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,9	7,0

Månadsavkastning, %					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,9					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %	Lannebo Utdelningsfond*	Börsindex
2016	8,3	9,6
2015	11,3	10,4
2014	18,4	15,8
2013	27,9	28,0
2012	15,5	16,5

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

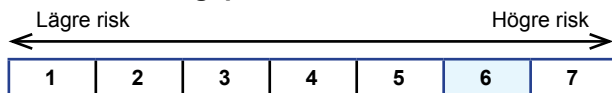
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
H&M B	10,1
Volvo B	9,6
Nordea	7,2
Investor B	6,9
SEB A	6,7
Autoliv SDB	5,7
Electrolux B	5,5
Swedbank A	4,6
SKF B	4,5
Swedish Orphan Biovitrum	4,4
Summa tio största innehav	65,3
Likviditet	8,8
Totalt antal innehav	18

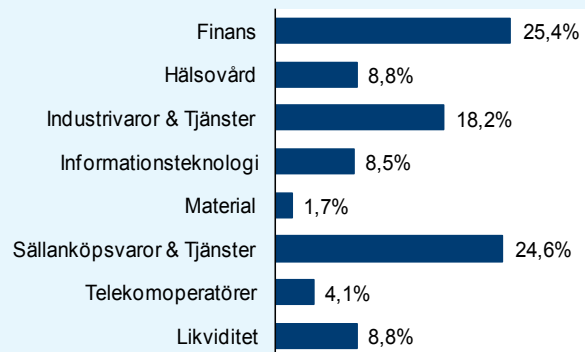
### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Sandvik	Ericsson
SKF	Eltel
Swedbank	Investor

### Risk/avkastningsprofil



### Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Utdelningsfond	Börsindex
Sharpekvot	0,5	0,6
Totalrisk, %	14,6	14,2
Tracking error	5,1	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	-0,1	
Beta	1,0	
Active share, %	60	
Omsättningshastighet, ggr (161231)	0,9	

### Fondfakta

<b>Förvaltare</b>	Lars Bergkvist & Martin Wallin
<b>Fondens startdatum</b>	2010-10-01
<b>Andelskurs, kr</b>	1 354,11
<b>Fondförmögenhet, mkr</b>	302
<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 utdelning
<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.