

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. I fondens risk/avkastningsindikator som återfinns i fondens faktablad tillhör fonden för tillfället riskkategori 3, vilket betyder låg till medelhög 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 High Yield Allocation är en lång räntefond som inriktar sig på placeringar i högavkastande företagsobligationer främst i Norden. Den genomsnittliga löp- respektive räntebindningstiden för fondens innehav överstiger i normalfallet inte 5 år. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

Förvaltarkommentar

Lannebo High Yield Allocation startades 30 januari och har därmed varit igång i fyra månader.

Lannebo High Yield Allocation steg med 0,6 procentenheter under maj och har sedan start gått upp 2,4 procent.

Riksbanken fortsatte sin expansiva penningpolitik under maj men lämnade reporäntan oförändrad på -0,25 procent. Enligt Riksbankens prognostiserade reporäntebana så dröjer första höjningen till andra halvåret av 2016.

De europeiska långräntorna var volatila under maj och det spillde även över till de svenska långräntorna. Till exempel steg den tyska 10-åriga statsräntan kraftigt i början på maj, från sin historiskt lägsta notering om 0,07 procent till 0,72 procent. Under senare delen av maj lugnade sig rörelserna och räntorna sjönk tillbaka något. Vi anser att det i grund och botten är sunt med något högre långräntor och att den här rörelsen bör betraktas i skenet av att vi fortfarande har historiskt låga räntor. Genom att vi arbetar med en relativt kort ränteduration och inte investerar i statsobligationer, så påverkas inte vår avkastning av stigande långräntor.

Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg från 0,10 procent till 0,19 procent under maj. 3 månaders STIBOR sjönk något ytterligare till -0,23 procent vid månadens utgång. De negativa räntorna påverkar inte fondens avkastning nämnvärt, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar. Den nordiska kreditmarknaden fortsatte med en positiv ton även i maj, med flera nya emissioner och god efterfrågan på företagsobligationer. Kreditspreadarna

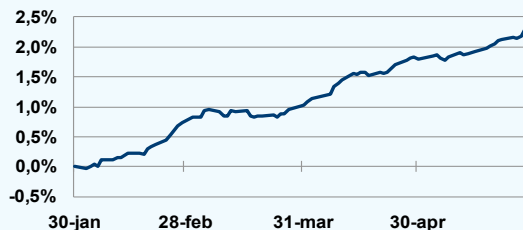
fortsatte sjunka ytterligare och flertalet av fondens innehav fortsatte att stiga.

Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, var oförändrad på 3,9 år vid majs utgång. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, behölls också oförändrad om 1,3 år. Strategin för fonden är att hålla en balanserad ränteduration som skydd mot stigande räntor. Under rådande låga marknadsräntor tycker vi att en del av portföljen med fördel kan ha fast ränta.

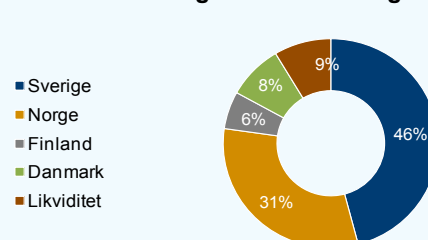
Fonden gjorde flera nya investeringar under maj. Vi investerade till exempel i en obligation utgiven av svenska trägolvtillverkaren Kährs. På norska marknaden emitterade flera shippingbolag nya obligationer. Vi investerade bland annat i en obligation utgiven av Teekay LNG Partners. Teekay är världens tredje största LNG (liquified natural gas) operatör. Bolaget hyr ut fartyg på långa kontrakt. Genomsnittlig kontaktslängd är 12 år, varför intjäningen bedöms vara stabil. Vi investerade också i en obligation utgiven av det finska fastighetsbolaget Technopolis. Technopolis äger och förvaltar "business centers" i större finska städer.

Största innehav vid månadsskiftet var Troax, Pioneer Public Properties III, Consilium, Kährs och Technopolis.

Utveckling sedan start Lannebo High Yield Allocation



Geografisk fördelning



Avkastning, %

Lannebo High Yield Allocation	
Maj 2015	+0,6
Sedan Start (150130)	+2,4

Månadsavkastning 2015, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-	+0,7	+0,3	+0,8	+0,6	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

Lannebo High Yield Allocation	
Totalrisk, %	N/A
Ränteduration, år	1,3
Kreditduration, år	3,9

Lannebo High Yield Allocation

Sverigeregistrerad räntefond
Månadsrapport maj 2015

10 största emittenterna	Andel av förmögenhet (%)	
	31/5	30/4
Troax	4,7	4,2
Pioneer Public Properties III	4,1	4,0
Consilium	4,0	4,5
Kährs Holding	3,9	0,7
Technopolis	3,8	0,0
D. Carnegie	3,8	3,6
Aker	3,7	4,9
ÅR Packaging	3,7	3,4
Bravida Holding	3,6	4,8
Stolt-Nielsen	3,6	4,0
Totalt antal emittenter	35	30
Tio största emittenter, % av fondförmögenhet	38,9	42,5

Förfallostruktur	
< 1 år	12 %
1-3 år	20 %
3-5 år	55 %
> 5 år	13 %

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta	
Strategi	Lång räntefond, nordisk
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2015-01-30
Startkurs	100
Andelskurs 150531, kr	102,36
Fondförmögenhet 150531, mkr	187
Bankgiro	584-9369
ISIN	SE0006421855
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode + arvode till förvaringsinstitut	0,9 % + 0,0188 %
Teckning/inlösen	Dagligen
Omsättningshastighet, ggr	N/A

Förklaringar

Totalrisk	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Kreditduration	Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.
Ränteduration	Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.