

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. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.lannebofonder.se.

Placeringsinriktning

Lannebo High Yield Allocation är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i högavkastande företagsobligationer främst i Norden. Med högavkastande obligationer avses obligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet, även kallade High Yield-obligationer. Den genomsnittliga löptiden för innehaven är i normalfallet 3-5 år men kan under perioder ligga utanför intervallet. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras alltid. 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.

Fonden riktar sig till dig som:

- vill ha en högre avkastning än traditionellt räntesparande och kan tänka dig att ta något högre risk
- tror på aktiv förvaltning där noggrann företagsanalys skapar långsiktig avkastning

Förvaltarkommentar

Under mars såg vi en vändning på kreditmarknaderna efter ha inlett året svagt som en följd av fallande råvarupriser, oro för den kinesiska ekonomin och svagare makrosignaler i USA. Den europeiska centralbanken, ECB, överraskade marknaden med både räntesänkningar och utökade månatliga stödköp av obligationer. Nu inkluderas även företagsobligationer med investment grade rating, något som fick den europeiska kreditmarknaden att gå starkt vilket spiller över på de nordiska marknaderna. Råvarupriserna steg och att oljepriset vände upp och höll gav ytterligare bränsle till kreditmarknaden, speciellt den norska. Lannebo High Yield Allocation steg med 1,4 procent under mars och har hittills i år gått ned med 1,4 procent.

Fonden gjorde inga större strukturella förändringar under månaden. Fonden minskade sin exponering mot den norska marknaden i början på året, efter denna justering, är enbart 2 procent av fondförmögenheten investerad i bolag som är direkt relaterade till olje- och offshoreindustrin. Vi är generellt nöjda med vår norska exponering och fokuserar på att hitta bolag som är vinnare på ett lägre oljepris, såsom olika transportbolag.

Den svenska ekonomin fortsatte att imponera med hög tillväxt, stark sysselsättnings-tillväxt och rekordmånga lediga jobb. Trots det sänkte Riksbanken reporäntan ytterligare till -0,5 procent i februari med motiveringen att inflationen bedöms bli lägre än tidigare prognos. Riksbanken signalerade vidare att det kan komma utökade stimulanser för att säkerställa att inflationen klättrar mot målet.

Kreditudurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, minskade

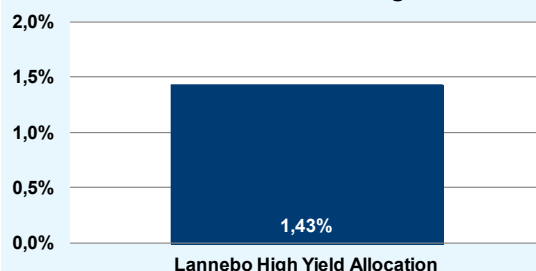
något till 3,1 år vid månadsskiftet. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, behölls oförändrad på 1,2 år. Strategin för fonden är att hålla en balanserad ränteduration som skydd mot stigande räntor. Under rådande låga marknadsräntor tycker vi att en del av portföljen med fördel kan ha fast ränta.

Det började ta fart på emissionsfronten under månaden. Fonden var med i en emission i det svenska fastighetsbolaget Alm Equity. Bolaget förvärvar, utvecklar och säljer framförallt bostadsfastigheter. Bolaget fokuserar på Stor-Stockholmsområdet. Alm emitterade en obligation med fyra års löptid.

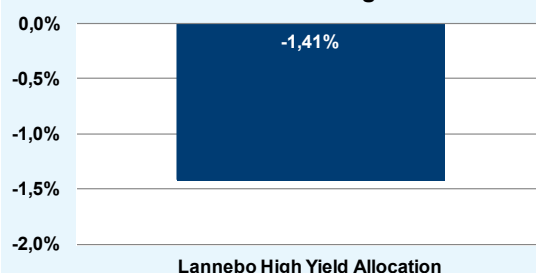
Fonden ökade också sitt innehav i SEB och minskade sitt innehav i Roplan och Stolt Nielsen.

Största innehav vid månadsskiftet var ÅR Packaging, Color Group, Forchem, Consilium och SEB.

Månadens utveckling



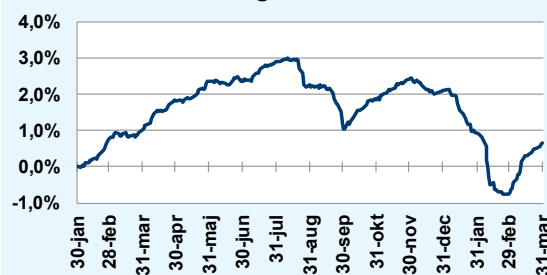
Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo High Yield Allocation
Mars 2016	1,4
År 2016	-1,4
Sedan start (150130)	-0,7

Månadsavkastning, %					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,1	-1,7	1,4			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Utveckling sedan start



Årsavkastning, %	Lannebo High Yield Allocation*
2015	2,0 ¹

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

¹ Avser perioden 150130-151231.

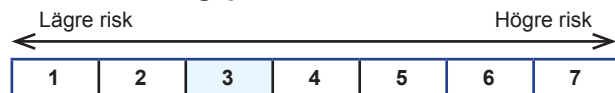
10 största innehav

Emittent	Andel av fond (%)
AR Packing Group	4,5
Color Group	4,4
Forchem	4,3
Consilium	4,3
SEB	4,2
Troax Group	3,9
Technopolis	3,8
Pioneer Public Properties III	3,6
Infratek	3,5
Destia	3,4
Summa tio största emittenter	39,6
Likviditet	6,9
Totalt antal emittenter	36

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar/förfall
Alm Equity	Stolt-Nielsen
SEB	Roplan

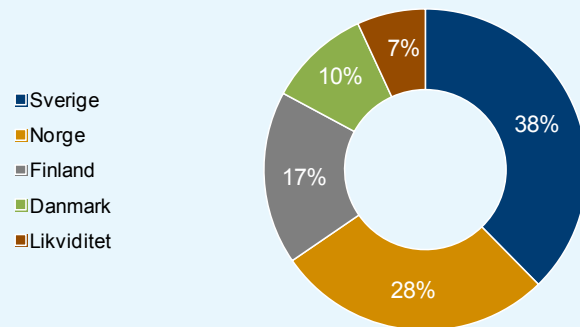
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs, kr	100,66
Fondförmögenhet, mkr	193
Förvaltningsavgift	0,9%
Bankgiro	584-9369
ISIN	SE0006421855
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Geografisk fördelning



Nyckeltal*

	Lannebo High Yield Allocation
Totalrisk, %	N/A
Ränteduration, år	1,2
Kreditduration, år	3,2
Omsättningshastighet, ggr (151231)	N/A

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	14
1-3 år	13
3-5 år	69
> 5 år	4

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.