

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

I mars började en vändning på kreditmarknaderna efter att året inleddes 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 och inkluderade även företagsobligationer med investment grade rating. Detta fick den europeiska kreditmarknaden att gå starkt vilket även spiller över på de nordiska marknaderna. Råvarupriserna steg och framförallt att oljepriset vände upp gav ytterligare bränsle till kreditmarknaden.

Under april fortsatte de positiva tongångarna att dominera på kreditmarknaden. Lannebo High Yield Allocation steg med 1,3 procent under april och har därmed nästan hämtat tillbaka hela nedgången från början av året. Lannebo High Yield Allocation har gått ned 0,2 procent hittills i år.

Den svenska ekonomin fortsätter att imponera med hög tillväxt, stark sysselsättningstillväxt och rekordmånga lediga jobb. Riksbanken valde att lämna reporäntan oförändrad på -0,5 procent vid mötet i april med motiveringen att för att säkerställa den stigande trenden i inflationen behöver penningpolitiken vara fortsatt expansiv. Riksbanken signalerade vidare att den har hög beredskap att göra mer om det behövs för att värna om inflationsmålet.

Fonden gjorde inga större strukturella förändringar under månaden. Fonden minskade sin exponering mot den norska marknaden i början på året och efter den justeringen 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.

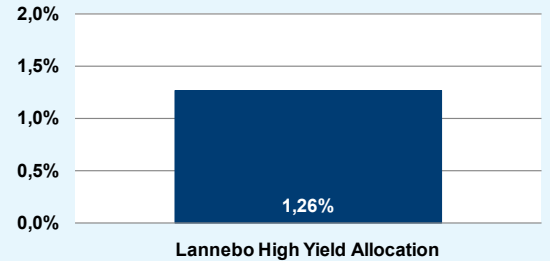
Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, var oförändrad på 3,1 år vid månadsskiftet. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, behölls också oförändrad på 1,2 år. Strategin för fonden är att hålla en balanserad ränteduration som skydd mot stigande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

Det var god aktivitet på emissionsfronten under månaden. Fonden var med i en emission i det svenska fastighetsbolaget Magnolia Bostad. Bolaget förvärvar mark, utvecklar koncept, bygger och säljer bostadsfastigheter med fokus på hyresfastigheter. Magnolia emitterade en obligation med fyra års löptid och en kupong på Stibor 3mån + 6,25 procent.

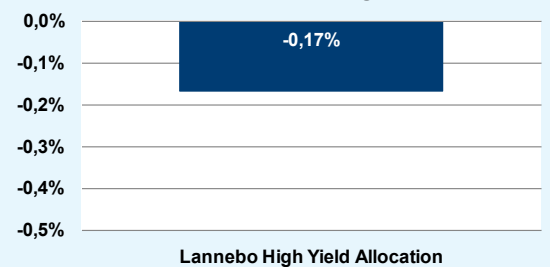
Color Group släppte en positiv årsrapport där effekten av investeringar börjar synas i förbättrad lönsamhet. Rörelseresultatet ökade med 20 procent jämfört med föregående år och bolaget redovisade en nettovinst om 155 miljoner norska kronor.

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

Månadens utveckling



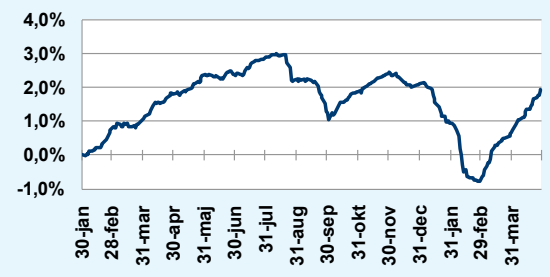
Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo High Yield Allocation
April 2016	1,3
År 2016	-0,2
Sedan start (150130)	1,9

Månadsavkastning, %					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,1	-1,7	1,4	1,3		
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 bakslutskurser.

¹ Avser perioden 150130-151231.

10 största innehav

Emittent	Andel av fond (%)
Color Group	4,5
ÅR Packing Group	4,3
Consilium	4,3
Forchem	4,2
SEB	4,1
Troax Group	3,8
Technopolis	3,7
Pioneer Public Properties III	3,6
Infratek	3,6
LM Group Holding	3,3
Summa tio största emittenter	39,4
Likviditet	6,5
Totalt antal emittenter	37

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar/förfall
Magnolia	

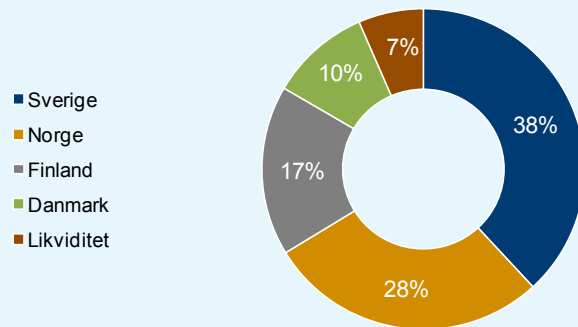
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs, kr	101,93
Fondförmögenhet, mkr	197
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	3,1
Omsättningshastighet, ggr (151231)	N/A

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	13
1-3 år	24
3-5 år	59
> 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.