

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. 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 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

Den starka utvecklingen på den nordiska kreditmarknaden som vi såg under hösten och vintern har fortsatt under våren och det var även god aktivitet på primärmarknaden. Lannebo High Yield Allocation steg 0,5 procent i april och har därmed stigit 2,6 procent hittills i år.

Riksbanken behöll den svenska reporäntan oförändrad vid mötet i april men beslutade att utöka stödköpen av statsobligationer under andra halvåret 2017. Man uttrycker osäkerhet om den ekonomiska utvecklingen i omvärlden och bedömer att det tar längre tid för inflationen i Sverige att stabilisera sig kring målet om 2 procent även om den svenska konjunkturen är allt starkare. De långa räntorna var oförändrade, den svenska 10 års-statsobligationsräntan låg på 0,6 procent vid utgången av april. Även 3 månader Stibor var oförändrad och låg kvar på omkring -0,47 procent. Fonden har låg ränteduration, vilket gör att stigande långräntor inte har någon större påverkan.

Bolagsrapporterna för första kvartalet bekräftade att konjunkturen har förbättrats. Flertalet industribolag överträffade förväntningarna. Framför allt konjunkturen i Kina och Europa har tagit bättre fart. Många svenska industribolag gynnas dessutom av att gruvutrustningsefterfrågan har förbättrats påtagligt i spåren av det senaste årets uppgång i metallpriserna.

Aktiviteten på emissionsmarknaden inom high-yield var fortsatt hög. Fonden deltog i flera nyemissioner under månaden, bland andra i finska Delete som emitterade

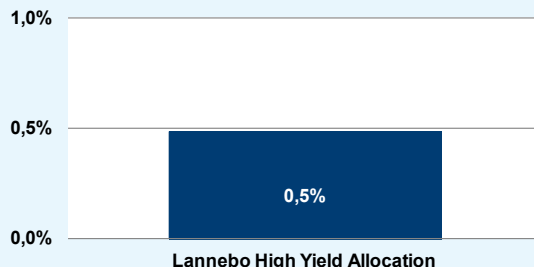
obligationer med fyra års löptid. Delete är marknadsledande i Finland och Sverige inom demoleringstjänster, det vill säga att ta hand om rivningsmaterial inklusive bortforsling och återvinning. Fonden investerade också i en ny obligation utgiven av JSM Capital. JSM erbjuder konsumentkrediter i Finland och Sverige. Fonden ägde redan en obligation av JSM som går till förfall, i och med den nya obligationen så löstes den gamla in.

Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, ökade med 0,1 år till 2,8 år vid månadsskiftet. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, minskade till 0,8 år.

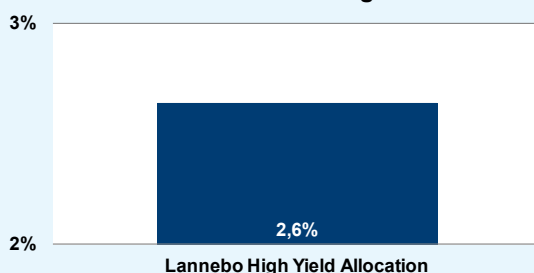
Strategin för fonden är att hålla en balanserad ränteduration som skydd mot stigande räntor. Under rådande låga marknadsräntor tycker vi att en del av portföljen med fördel kan ha fast ränta.

Största innehav vid månadsskiftet var Color Group, Forchem, PWT, Landshypotek och Volvo Treasury.

Månadens utveckling



Årets utveckling

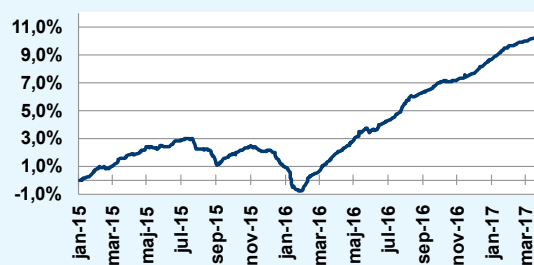


Avkastning, %	Lannebo High Yield Allocation
April 2017	0,5
År 2017	2,6
Sedan start (150130)	10,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	4,2

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,9	0,8	0,4	0,5		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Utveckling sedan start



Årsavkastning, %	Lannebo High Yield Allocation*
2016	5,6
2015	2,0 ¹

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

¹ Avser perioden 150130-151231.

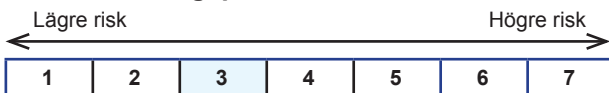
10 största innehav

Emittent	Andel av fond (%)
Color Group	3,8
Forchem	3,6
PWT Holding	3,4
Landshypotek Bank	2,9
Volvo Treasury	2,7
Opus Group	2,7
Danske Bank	2,7
Heimstaden	2,5
Consilium	2,4
SEB	2,4
Summa tio största emittenter	28,9
Likviditet	19,8
Totalt antal emittenter	45

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar/förfall
Delete	
JSM (ny löptid)	
PWT	

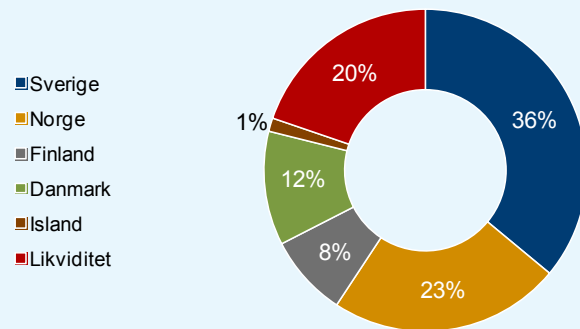
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs, kr	110,53
Fondförmögenhet, mkr	398
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, %	2,7
Ränteduration, år	0,8
Kreditduration, år	2,8
Omsättningshastighet, ggr (161231)	0,5

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	16
1-3 år	27
3-5 år	53
> 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.