

### 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 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

Lannebo High Yield Allocation steg 0,3 procent i oktober och har därmed stigit 4,9 procent hittills i år.

De svenska räntorna föll tillbaka något under oktober efter Riksbankens besked att behålla reporäntan på -0,5 procent samt ECB:s besked att obligationsköpen fortsätter åtminstone till september 2018. Fonden har en låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntorna inte har någon större påverkan på fonden.

Emissionsmarknaden inom High Yield-segmentet var aktiv under oktober. Fonden investerade i en ny obligation utgiven av det svenska brandsäkerhetsbolaget Consilium samt i en ny obligation emitterad av den svenska bilåterförsäljaren Hedin Bil, den senare en ny emittent på marknaden. Hedin Bil har en flervarumärkestrategi med både premiummärken såsom Mercedes och Porsche samt standardmärken som Kia, Nissan med flera. Obligationsemissionen finansieras delvis Hedin Bils förvärv av Miklagruppen som exempelvis har BMW och Mini i portföljen. Hedin gav ut en obligation med fem års löptid.

Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, behölls oförändrad på 3,2 år. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, minskade marginellt till 0,7 år.

Strategin för fonden är att hålla en balanserad ränteduration som skydd mot stigande räntor. All utländsk valutaexponering i fon-

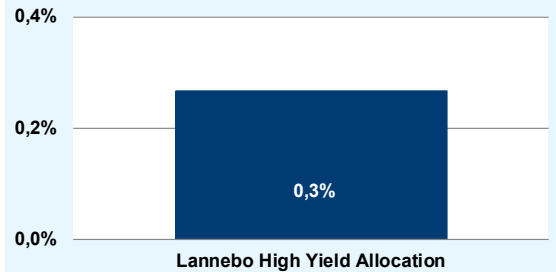
den valutasäkras till svenska kronor.

De första bolagsrapporterna för tredje kvartalet kom in under slutet av oktober och generellt går verkstadsbolagen bra medan vissa andra sektorer har haft svårt att nå upp till marknadens högt ställda förväntningar.

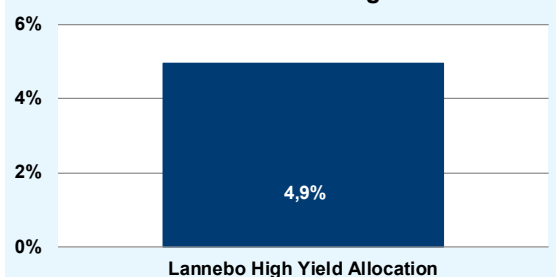
Under månaden var det varit stort fokus på bostadsutvecklare då försäljningen av nyproducerade bostadsrätter mattats av på vissa håll. Vi har redan sedan tidigare haft en försiktig inställning till bostadsutvecklare. Fonden äger enbart två obligationer relaterade till bostadsutveckling, vilka tillsammans motsvarar 2 procent av fondförmögenheten. Magnolia Bostad är ett bolag som bygger hyresrättshus som säljs till institutioner innan byggstart. Bolaget har därmed ingen direkt koppling till fallande bostadsrättspriser. Vidare äger fonden ett mindre innehav i Alm Equity som främst utvecklar bostadsprojekt inom Stockholmsområdet men också andra projekt såsom stadsutveckling och förvaltningsfastigheter. Under hösten gjorde bolaget en emission av preferensaktier för att stärka sin balansräkning och vi gör bedömningen att Alm Equity står väl rustad för en eventuell avmattning med god likviditetsposition om 400 miljoner kronor i kassan, 2 miljarder kronor i eget kapital och merparten av projekten är sålda.

Största innehav vid månadsskiftet var Jyske Bank, Color Group, Stolt-Nielsen, Jacob Holm och Pioneer Public Properties.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling

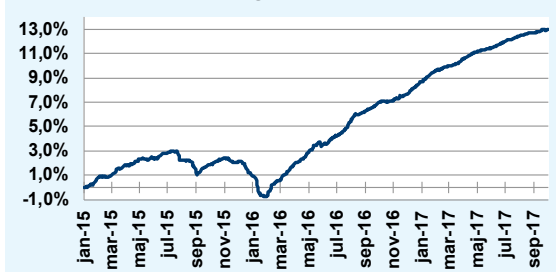


Avkastning, %	Lannebo High Yield Allocation
Oktober 2017	0,3
År 2017	4,9
Sedan start (150130)	13,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,3

### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,9	0,8	0,4	0,5	0,6	0,3
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,5	0,4	0,2	0,3		

### Utveckling sedan start



Årsavkastning, %	Lannebo High Yield Allocation*
2016	5,6
2015	2,0 <sup>1</sup>

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

<sup>1</sup> Avser perioden 150130-151231.

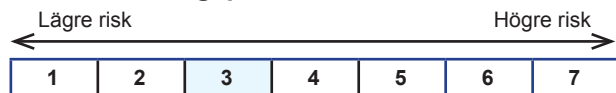
#### 10 största innehav

Emittent	Andel av fond (%)
Jyske Bank	4,2
Color Group	4,0
Stolt-Nielsen Limited	4,0
Jacob Holm & Sonner Holding	4,0
Pioneer Public Properties	3,5
Klövern	3,3
Forchem	3,2
Akademibokhandeln	2,8
Pwt Holding	2,6
Läringsverkstedet	2,6
Summa tio största emittenter	34,2
Likviditet	6,8
Totalt antal emittenter	47

#### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar/förfall
Consilium	Roplan
Hedin Bil	

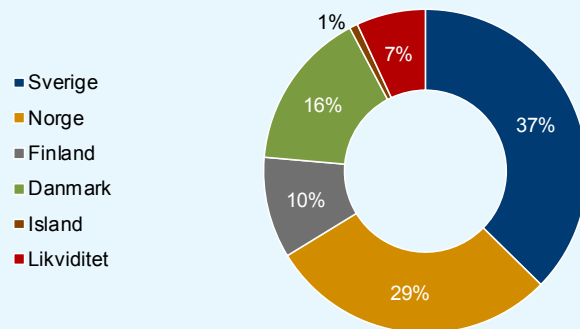
#### Risk/avkastningsprofil



#### Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs, kr	113,02
Fondförmögenhet, mkr	619
Förvaltningsavgift	0,9%
Bankgiro	584-9369
ISIN	SE0006421855
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300XRFONRDKE3IM10

#### Geografisk fördelning



#### Nyckeltal\*

	Lannebo High Yield Allocation
Totalrisk, %	2,4
Ränteduration, år	0,7
Kreditduration, år	3,2
Omsättningshastighet, ggr (170630)	0,3
Snittrating	B+

#### Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	9
1-3 år	35
3-5 år	54
> 5 år	2

#### Förklaringar

<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>Kreditduration</b>	Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.
<b>Ränteduration</b>	Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.
<b>Snittrating</b>	Genomsnittligt bedömt kreditbetyg för innehaven i fonden. Baseras på interna bedömningar.