

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

Lannebo High Yield Allocation steg med 0,1 procent under maj och har därmed stigit 0,8 procent hittills i år. Månaden präglades av volatila kreditmarknader i Europa med den italienska regeringskrisen i fokus, något som också spillde över på den nordiska kreditmarknaden. Den italienska statskulden är en av världens största och banksystemet är finansiellt svagt trots att det gått ett decennium sedan finanskrisen. När då EU-kritiska missnöjespartier med vidlyftiga löften om skattesänkningar och utgiftsökningar blir landets största, är det inte förvånande att långivarna blir oroliga.

Italienska statsobligationer sköt i höjden och den så kallade räntespreaden mellan 10-åriga tyska och italienska statsobligationer steg från 1,2 procent till 2,9 procent, det vill säga med hela 1,7 procent. Statsobligationsräntorna i mer finansiellt stabila länder föll kraftigt i spåren av den italienska krisen. 3 månaders Stibor sjönk från -0,36 procent till -0,40 under månaden. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan sjönk återigen tillbaka under nollstrecket från 0,10 procent i slutet av april till -0,07 i slutet av maj. Fonden har låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden.

Riksbanken behöll den svenska reporäntan oförändrad på -0,5 procent vid mötet i april och signalerade att den kommer fortsätta driva en expansiv penningpolitik för att inflationen ska stabilisera sig runt målet på 2 procent.

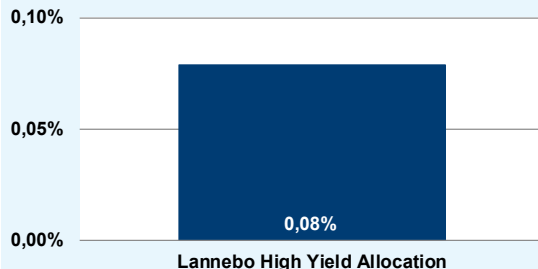
Riksbankens direktion gör bedömningen att reporäntan kommer att börja höjas i långsam takt under slutet av 2018, något senare än tidigare prognos.

Det var fortsatt god aktivitet på den nordiska primärmarknaden för high-yield-obligationer. Fonden var med i en emission av det norska bolaget Ocean Yield som redan är ett innehav i fonden. Bolaget emitterade obligationer med fem års löptid och en ränta med 4,7 procent. Fonden deltog också i en emission av det norska kredithanteringsbolaget B2, som också de emitterade obligationer med fem års löptid och en ränta på 4,75 procent.

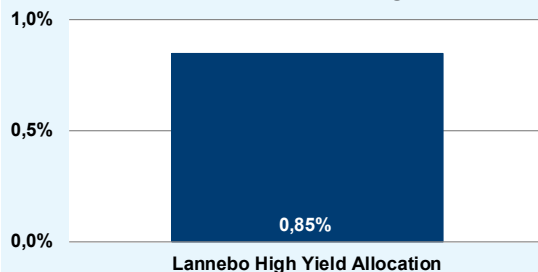
Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, sjönk till 2,9 år. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, var oförändrad på 0,6 år. Strategin för fonden är att hålla en balanserad ränteduration som skydd mot stigande räntor. All utländsk valutaexponering i fonden valutasäkras till svenska kronor.

Största innehav vid månadsskiftet var Ocean Yield, Cibus, Color Group, Fjord1 och Pioneer Public Properties.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo High Yield Allocation
Maj 2018	0,1
År 2018	0,8
3 år	11,5
Sedan start (150130)	14,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,3

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,4	0,0	0,1	0,2	0,1	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %

Årsavkastning, %	Lannebo High Yield Allocation*
2017	5,1
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 (%)
Ocean Yield	4,2
Cibus Nordic Real Estate	4,1
Color Group	3,5
Fjord1	3,3
Pioneer Public Properties	3,2
Jyske Bank	3,2
Forchem	3,1
Jacob Holm & Sonner	3,0
Stolt-Nielsen	3,0
B2 Holding	2,8
Summa tio största emittenter	33,6
Likviditet	9,3
Totalt antal emittenter	44

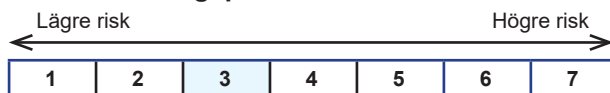
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Ocean Yield	Viking Redningstjeneste
B2 Holding	

Förfallostruktur

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	16
1-3 år	36
3-5 år	46
> 5 år	2

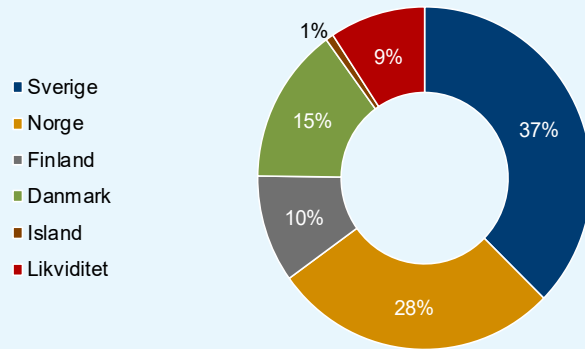
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs, kr	114,11
Fondförmögenhet, mkr	686
Förvaltningsavgift	0,9%
Bankgiro	584-9369
ISIN	SE0006421855
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300XRFONRDKE3IM10

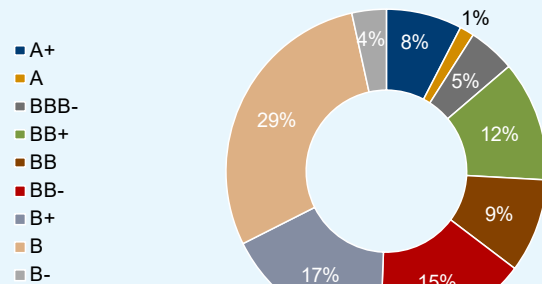
Geografisk fördelning



Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo High Yield Allocation
Totalrisk, %	1,1
Ränteduration, år	0,6
Kreditduration, år	2,9
Omsättningshastighet, ggr (171231)	0,5
Snittrating	BB-

Ratingfördelning



Fördelning kreditbetyg. Baseras på interna bedömningar.

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.
Snittrating	Genomsnittligt bedömt kreditbetyg för innehaven i fonden. Baseras på interna bedömningar.