

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.lannebo.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. Fondens 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 oktober och har därmed stigit 1,9 procent hittills i år.

Aktiviteten på både primär- och sekundärmarknaden fortsatte vara god under månaden. Därmot så var riskapiten låg på både aktie- och företagsobligationsmarknaden och börserna föll ganska kraftigt på flera håll. Det var fallande priser på företagsobligationer och det gäller främst på obligationer med hög kreditvärdighet, investment grade, som spreadade isär vilket inte påverkar fonden nämnvärt. Geopolitisk oro, upptrappat handelskrig mellan USA och Kina samt utflöden i företagsobligationsfonder i främst Europa var några faktorer som påverkade den nordiska kreditmarknaden negativt.

De svenska långräntorna visade bara på små rörelser under oktober. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan sjönk från 0,11 procent i september till 0,09 procent i slutet på oktober. 3 månaders Stibor sjönk något från -0,46 till -0,49 under månaden. Fondens låga ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden.

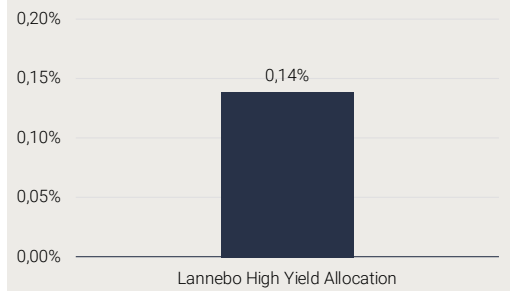
Riksbanken behöll den svenska reporäntan oförändrad på -0,5 procent vid mötet i oktober. Den svenska konjunkturen är stark och inflationen vid målet på 2 procent, energipriserna har drivit upp inflationen men justerat för det är inflationstrycket måttligt. Riksbankens direktion gör bedömningen att penningpolitiken fortsatt ska vara expansiv och att reporäntan börjar höjas i december eller januari 2019.

Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, var oförändrad på 2,6 år. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, var oförändrad på låga 0,5 år. Strategin för fonden är att hålla en balanserad ränteduration som skydd mot stigande räntor. All utländsk valutaexponering i fonden valutasäkras till svenska kronor.

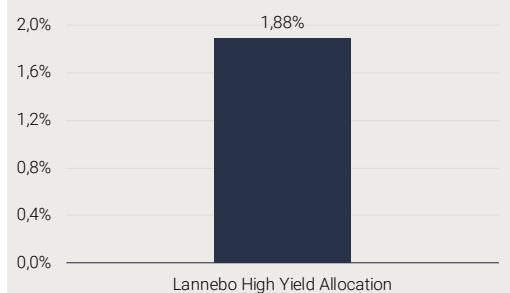
Bolagens Q3 rapporter började rulla in under slutet på oktober och än så länge har de allra flesta kommit in som förväntat ur ett kreditperspektiv. Det var ganska god fart på primärmarknaden för nordiska krediter under oktober. Fondens deltog inte i några nya emissioner men köpte två nya emittenter som redan fanns på marknaden, Ropo Capital och DSV Miljö. Ropo Capital är ett finskt faktureringsbolag som tillhandla håller service i hela faktureringsprocessen. De är marknadsledande i Finland och kom under månaden med en bra Q3 rapport. DSV Miljö är ett danskt bolag som verkar inom bland annat återvinning, transport och logistik. Bolaget har verksamhet i Norden.

Största innehav vid månadsskiftet var Cibus Nordic Real Estate, Pioneer Public Properties, Ziton, Ocean Yield och Ropohold.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo High Yield Allocation
Oktober 2018	0,1
År 2018	1,9
3 år	13,2
Sedan start (150130)	15,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	3,8

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,4	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,3	0,3	0,1	0,1		

Årsavkastning (%)

Årsavkastning (%)	Lannebo High Yield Allocation
2017	5,1
2016	5,6
2015	2,0*

Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

* Avser perioden 150130-151231

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Cibus Nordic Real Estate	4,3
Pioneer Public Properties	4,2
Ziton	3,7
Ocean Yield	3,6
Ropohold	3,3
Color Group	3,0
Fjord1	2,9
DSV Miljø Group	2,7
Jyske Bank	2,7
Stolt-Nielsen	2,6
Summa tio största emittenter	32,9
Likviditet	9,5
Totalt antal emittenter	44

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Ropohold	Magnolia
DSV Miljø	Alm Equity

Nyckeltal

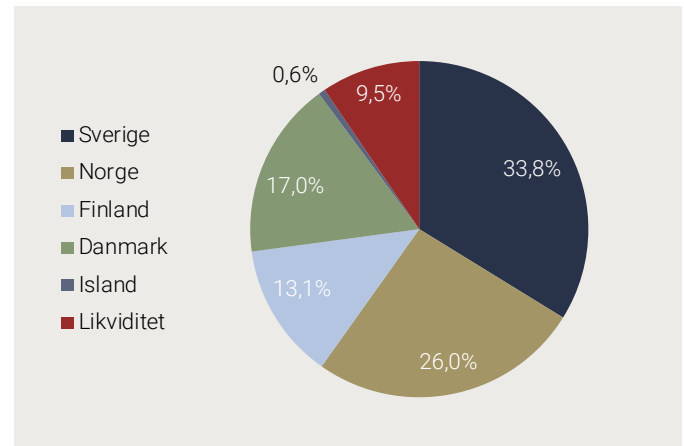
Lannebo High Yield Allocation	
Totalrisk (%)	0,8
Ränteduration (år)	0,5
Kreditduration (år)	2,6
Omsättningshastighet, ggr (180630)	0,4
Genomsnittligt bedömt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BB-

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	11
1-3 år	51
3-5 år	38
> 5 år	0

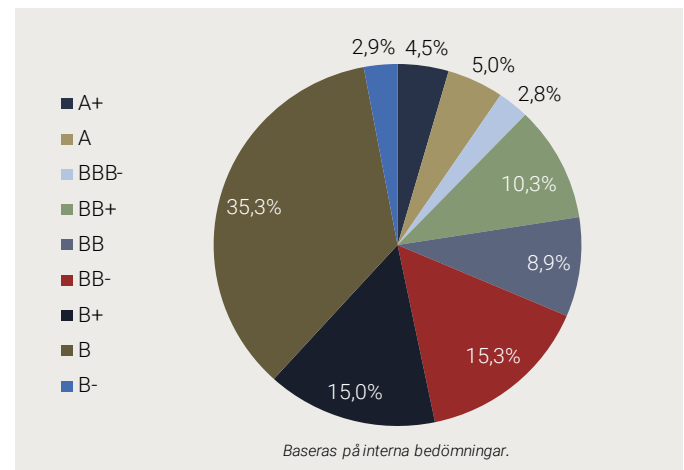
Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	115,28
Fondförmögenhet (mkr)	803
Förvaltningsavgift	0,9%
Bankgiro	584-9369
ISIN	SE0006421855
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300XRFONRDKE3IM10

Geografisk fördelning



Fördelning kreditbetyg



Risk / avkastningsprofil

Lägre risk			Högre risk			
1	2	3	4	5	6	7

Förklaringar

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.