

Risikoinformation: 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. Faktblad 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. 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 sjönk med 0,3 procent under november och har därmed stigit 1,5 procent hittills i år.

Utvecklingen på de nordiska kreditmarknaderna fortsatte vara svaga under november. Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, på både investment grade och high yield-obligationer fortsatte gå isär ordentligt med fallande obligationspriser som följd. Trots den svaga marknaden fortsatte aktiviteten på primärmarknaden och det gjordes flera stora emissioner under månaden, dock på högre nivåer än tidigare vilket prisade om marknaden rejält. Börserna, som inledde månaden svagt, repade sig under slutet på månaden och på G-20 mötet kom USA och Kina överens om att inte eskalera handelskriget de närmaste månaderna utan hitta en lösning framåt, något som ger en positiv ton även på kreditmarknaden.

De svenska långräntorna visade små rörelser nedåt under november. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan sjönk från 0,09 procent i slutet på oktober till omkring nollstrecket. 3 månaders Stibor steg däremot från -0,46 till -0,37 under månaden. 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 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.

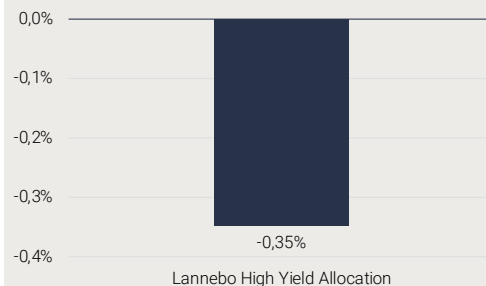
Riksbankens direktions bedömningen att penningpolitiken fortsatt ska vara expansiv och att reporäntan börjar höjas nu i december eller februari 2019.

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.

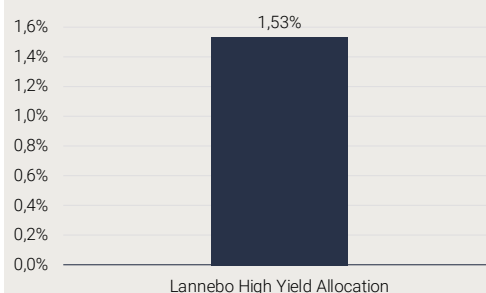
Bolagens Q3 rapporter har nu kommit in och ur ett kreditperspektiv har de allra flesta rapporterat som förväntat, med några få undantag. Det danska kabelbolaget NKT, som emitterade obligationer så sent som i september i år, kom med en svag rapport och nedgraderade sin guidance för 2019 rejält. NKT avyttrades helt ur fonden under november i samband med detta. Aktiviteten på primärmarknaden fortsatte trots det svaga marknadsläget men de emissioner som gjordes under månaden kom i flera fall på högre nivåer än förväntat.

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

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo High Yield Allocation
November 2018	-0,3
År 2018	1,5
3 år	12,2
Sedan start (150130)	14,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	3,5

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	-0,3	

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	4,4
Pioneer Public Properties	4,2
Containerships	4,0
Jetpak	3,7
Ocean Yield	3,6
Ropohold	3,4
Color Group	3,3
Fjord1	2,9
DSV Miljø Group	2,8
Jyske Bank	2,8
Summa tio största emittenter	35,1
Likviditet	5,5
Totalt antal emittenter	43

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
DLF Seeds	NKT

Nyckeltal

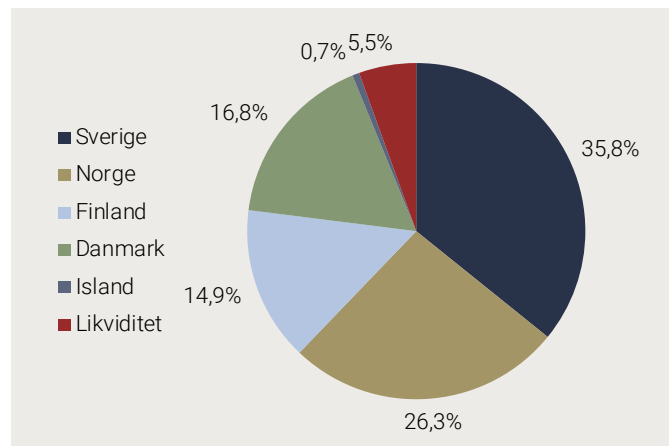
Lannebo High Yield Allocation	
Totalrisk (%)	0,9
Ränteduration (år)	0,5
Kreditduration (år)	2,6
Omsättningshastighet, ggr (180630)	0,4
Genomsnittligt bedömt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BB-

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	7
1-3 år	55
3-5 år	38
> 5 år	0

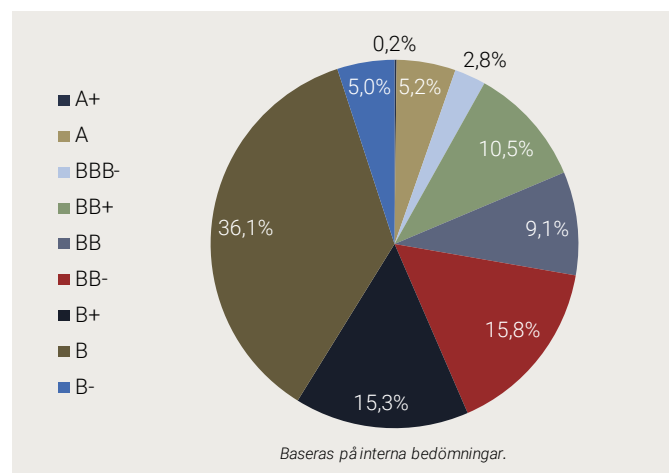
Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	114,88
Fondförmögenhet (mkr)	778
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
		3				

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.