

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. 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 förvaldat 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 0,5 procent under december och har därmed stigit 1,1 procent hittills i år.

De nordiska kreditmarknaderna fortsatte gå svagt under december. Kreditspreadarna, dvs 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. Det finns många förklaringar till det osäkra marknadsklimatet de senaste månaderna. Till dessa hör konjunkturoro, minskade stimulansåtgärder från ECB och handelskonflikter mellan USA och Kina. Man måste ha i åtanke att extremt låga räntenivåer i kombination med låga kreditspreadar gör att räntorna på företagsobligationer har kommit ner ordentligt under de senaste åren så att det kommer en korrigering är ganska sunt.

De svenska långräntorna visade små rörelser under december. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan var oförändrad på omkring -0,03 procent under månaden. 3 månaders Stibor steg däremot rejält från -0,37 till -0,13 procent. Fonden har låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden.

Riksbanken med Stefan Ingves i spetsen gjorde slag i saken och höjde den svenska reporäntan för första gången på sju år med 0,25 procenten enheter till -0,25 procent. Konjunkturen är stark och förutsättningarna är goda för att inflationen ska vara kvar nära inflationsmålet framöver säger Riksbanken. Behovet av en mycket expansiv penningpolitik har minskat något och prognosen för reporäntan indikerar att nästa höjning sannolikt sker under andra halvåret 2019. Med en reporänta på -0,25 procent är

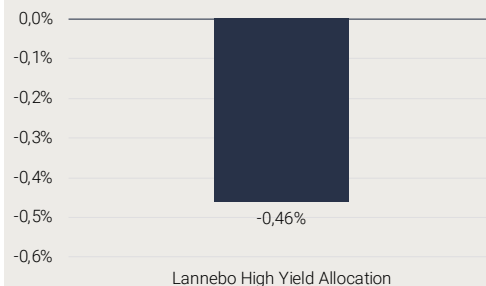
penningpolitiken alltjämt expansiv och ger därmed även fortsättningsvis stöd åt konjunkturen. I USA fortsatte Federal Reserve på sin inslagna bana och höjde den amerikanska styrräntan fyra gånger. Räntan har höjts åtta gånger sedan åtstramningen inleddes för tre år sedan och Federal Reserve guidade för ytterligare två höjningar under 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.

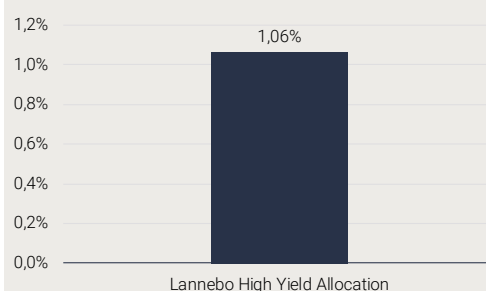
Det svaga marknadssentimentet bidrog till att primärmarknaden för krediter tog julleddigt i december och aktiviteten var mycket låg. Fonden deltog inte i några emissioner under månaden. Ett av fondens större innehav, Jetpak, löste in sina obligationer till överkurs 104 och försvann därmed helt ur portföljen.

Största innehav vid månadsskiftet var Cibus, Containerships, Ocean Yield, Ropohold och Color Group.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo High Yield Allocation
December 2018	-0,5
År 2018	1,1
3 år	12,0
Sedan start (150130)	14,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	3,0

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	-0,5

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	4,6
Containerships	4,2
Ocean Yield	3,7
Ropohold	3,5
Color Group	3,4
Fjord1	3,0
Dsv Miljø Group	2,9
Jyske Bank	2,9
Pioneer Public Properties	2,9
Stolt-Nielsen	2,8
Summa tio största emittenter	33,9
Likviditet	7,3
Totalt antal emittenter	41

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
	Jetpak (inflösen)
	Icelandair

Nyckeltal

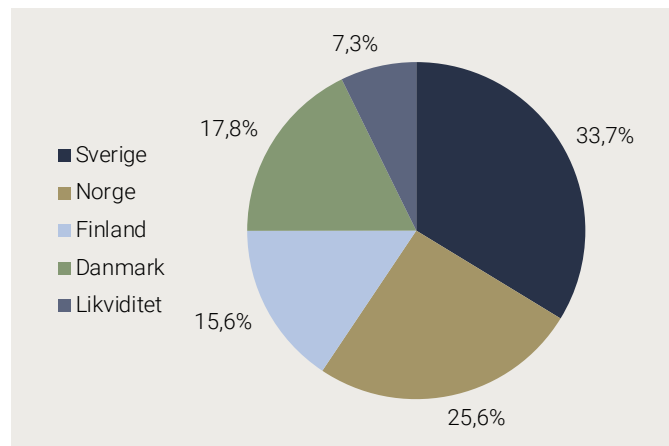
Lannebo High Yield Allocation	
Totalrisk (%)	1,1
Ränteduration (år)	0,5
Kreditduration (år)	2,7
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,3
Genomsnittligt bedömt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BB-

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

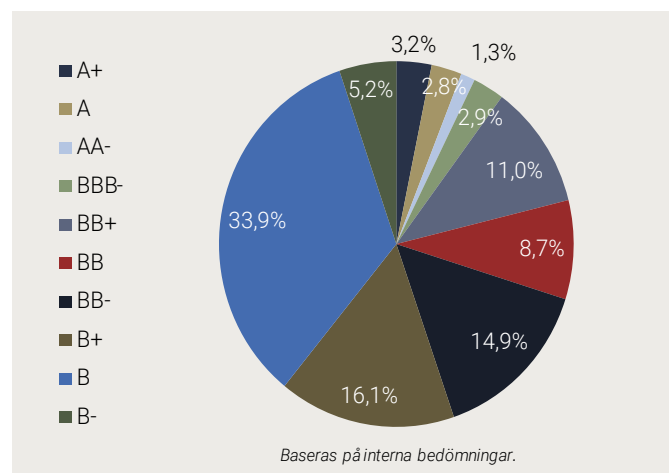
Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	114,35
Fondförmögenhet (mkr)	718
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.