

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. 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 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. 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 0,6 procent under januari. De nordiska kreditmarknaderna tog fart under månaden efter fallet i slutet av 2018. Det var stigande obligationspriser över hela tillgångslaget och kreditspreadarna, dvs skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, på både investment grade och high yield minskade. Trots det var det avvaktande på primärmarknaden för krediter i Norden.

De svenska långräntorna sjönk svagt under januari. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan var sjönk med 4 räntepunkter till -0,07 procent. 3 månaders Stibor steg däremot från -0,13 till -0,07 procent under månaden. Fondens har låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden.

Under slutet på 2018 gjorde Riksbanken med Stefan Ingves i spetsen slag i saken och höjde den svenska reporäntan för första gången på sju år med 0,25 procentenheter 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 alltså expansiv och ger därmed även fortsättningsvis stöd åt konjunkturen. Både Federal Reserve och ECB tog ett kliv tillbaka i sin retorik kring penningpolitiken. Det är nu mindre sannolikt att det blir fler räntehöjningar i USA. Marknaden diskonterar till och med en räntesänkning.

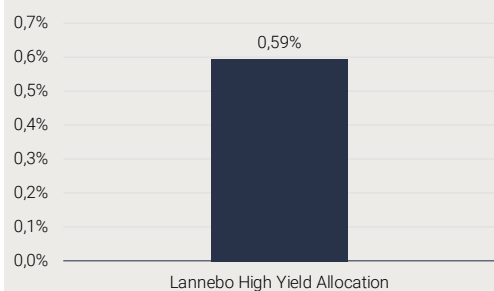
ECB har ju inte kommit igång med några höjningar och mot bakgrund av avtagande tillväxt och fortsatt låg inflation är det troligt att de avstår att höja räntan även under 2019.

Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, var oförändrad på 2,5 år. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, sjönk något till 0,4 år. Strategin för fonden är att hålla en balanserad ränteduration som skydd mot stigande räntor. All utländsk valutaexponering i fonden valutasäkras till svenska kronor.

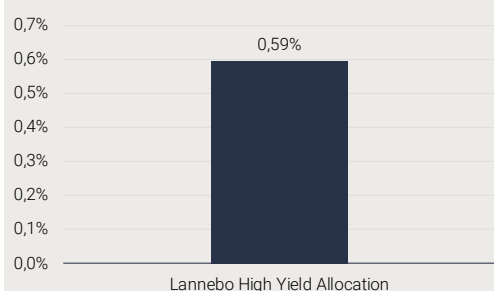
Julledigheten på primärmarknaden fortsatte även in i januari och det kom bara ett fåtal nya emissioner. Fondens deltog inte i några emissioner under månaden. Ett av fondens innehav, Opus, löste in sina obligationer i förtid och försvann därmed helt ur portföljen.

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

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo High Yield Allocation
Januari 2019	0,6
År 2019	0,6
3 år	14,0
Sedan start (150130)	15,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,9

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,6					

Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning (%)

Årsavkastning (%)	Lannebo High Yield Allocation
2018	1,0
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	4,5
Containerships	4,1
Ocean Yield	3,7
Ropohold	3,5
Color Group	3,4
Teekay LNG	3,1
Fjord1	3,0
DSV Miljø Group	2,9
Pioneer Public Properties	2,9
Jyske Bank	2,8
Summa tio största emittenter	34,1
Likviditet	9,4
Totalt antal emittenter	40

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Teekay LNG	Opus (inlösen)

Nyckeltal

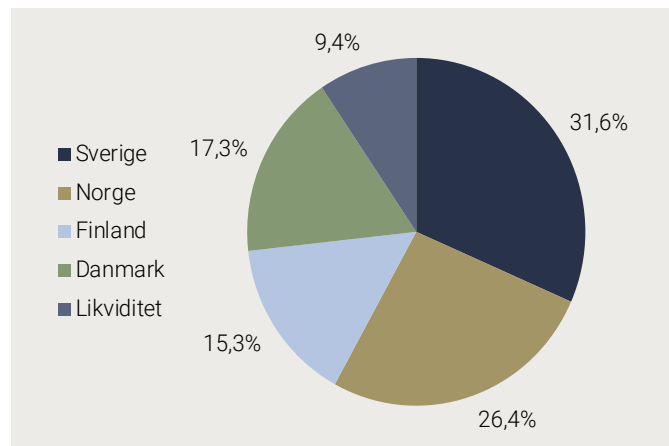
Lannebo High Yield Allocation	
Totalrisk (%)	1,0
Ränteduration (år)	0,4
Kreditduration (år)	2,5
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,3
Genomsnittligt bedömt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BB-

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	10
1-3 år	52
3-5 år	38
> 5 år	-

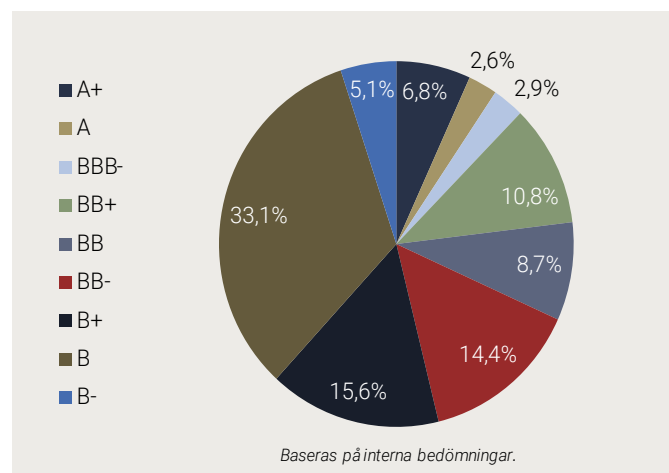
Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	115,03
Fondförmögenhet (mkr)	748
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 totala avkastning.

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.