

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. 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. 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 0,7 procent under april och har stigit med 2,2 procent under 2019. På de nordiska kreditmarknaderna fortsatte den goda utveckling de haft sedan årsskiftet. Riskaptiten var hög och det var bra aktivitet på både primär- och sekundärmarknaden.

De svenska långräntorna fortsatte sjunka under april. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan sjönk från -0,24 procent till -0,30 procent. 3 månaders Stibor sjönk återigen under nollstrecket, från +0,01 procent till -0,06 procent under månaden. Fonden har låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden.

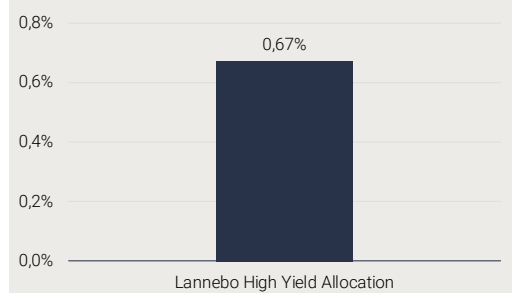
Vid Riksbankens möte i april höll man som väntat reporäntan oförändrad på -0,25 procent och man signalerar om att nästa höjning kommer ske något senare än vad som bedömts tidigare. Aktiviteten i svensk ekonomi är fortfarande hög och inflationen nära målet på 2 procent men man bedömer att inflationstrycket framöver kommer vara något svagare än förväntat. Man kommer också fortsätta med återköpen av statsobligationer fram till december 2020.

Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, steg något till 2,4 år. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, låg på 0,3 år. Andelen företagsobligationer består till största del av FRN-lån, vilket är obligationer med rörlig ränta. Den fortsatta strategin i fonden är att hålla låg ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor. All utländsk valutaexponering i fonden valutasäkras till svenska kronor.

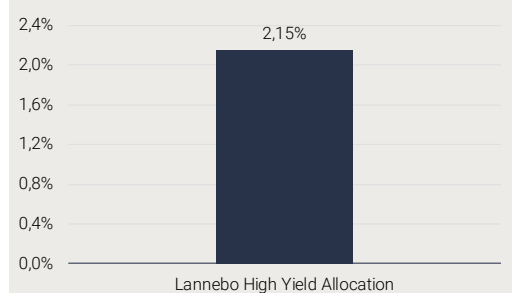
Kvartalsrapporterna för det första kvartalet började rulla in och de kom in som förväntat ur ett kreditperspektiv. På primärmarknaden deltog fonden i en emission av Länsförsäkringar som emitterade en efterställd obligation, en så kallad AT1 obligation, med rätt till inlösen om 5,5 år. Fonden köpte också obligationer i Kotkamills som är ett finskt pappersbruk som grundades redan 1872. Ett av fondens större innehav, finska Forchem, meddelade att de kommer att lösa in sina obligationer i förtid med en premie. Fonden avyttrade sina innehav i Storebrand, AkerBP och Finnair i sin helhet.

Största innehav vid månadsskiftet var Cibus Nordic Real Estate, Hexagon Composites, Containerships, Ocean Yield och SEB.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo High Yield Allocation
April 2019	0,7
År 2019	2,2
3 år	14,6
Sedan start (150130)	16,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,8

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,6	0,5	0,3	0,7		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning (%)

Årsavkastning (%)	Lannebo High Yield Allocation
2018	1,0
2017	5,1
2016	5,6
2015	2,0*

Avkastningen i denna tabell är beräknad på slutkurser.

* Avser perioden 150130-151231

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Cibus Nordic Real Estate	3,9
Hexagon Composites	3,9
Containerships	3,7
Ocean Yield	3,2
SEB	3,2
Color Group	2,9
Teekay LNG	2,8
Slättö Fastpartner	2,8
Jyske Bank	2,7
Landshypotek Bank	2,6
Summa tio största emittenter	31,8
Likviditet	14,9
Totalt antal emittenter	39

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Länsförsäkringar	Storebrand Livförsäkring
Kotkamills	AkerBP
	Finnair

Nyckeltal

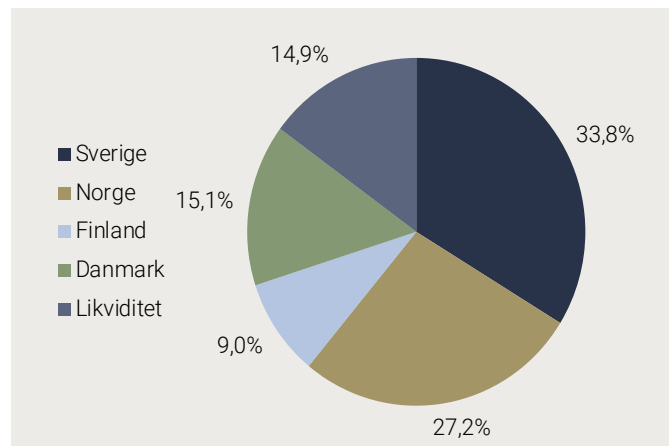
Lannebo High Yield Allocation	
Totalrisk (%)	0,9
Ränteduration (år)	0,3
Kreditduration (år)	2,4
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,3
Genomsnittligt bedömt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BB-

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	21
1-3 år	41
3-5 år	36
> 5 år	2

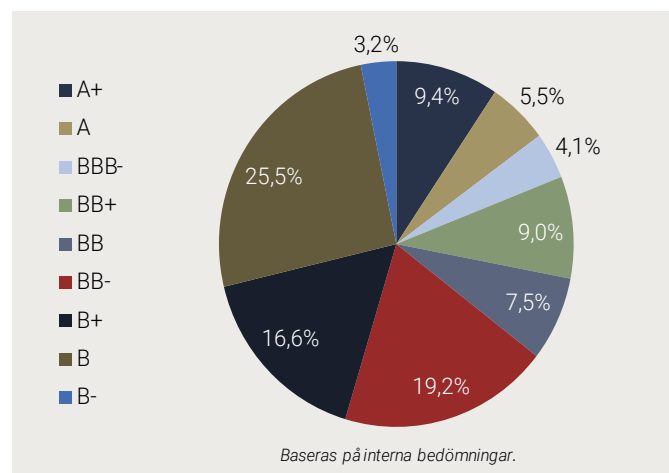
Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	116,81
Fondförmögenhet (mkr)	906
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 totala avkastning.

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindingstid för fondens räntebärande placeringar.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.