

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. 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 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 steg med 0,5 procent under juni och har stigit med 3,3 procent under 2019. Den goda aktiviteten på primär- och sekundärmarknaden för nordiska krediter fortsatte någon vecka in i juli men sedan infann sig sommarstiltje på marknaden.

De svenska långräntorna fortsatte sjunka under juli. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan sjönk från -0,51 procent till -0,61 procent. 3 månaders Stibor sjönk något från -0,03 procent till -0,07 procent under månaden. Fonden har låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden. Bakgrunden till det senaste räntefallet är svaga konjunktursignaler generellt i Europa samtidigt som inflationen ligger kvar på låga nivåer. Det finns även en risk att de pågående handelskonflikterna fördjupas vilket är negativt för konjunktutsikterna.

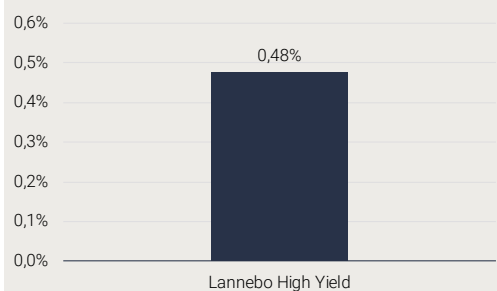
Vid Riksbankens möte i början av juli höll man som väntat reporäntan oförändrad på -0,25 procent och prognosen för reporäntan är oförändrad. Man indikerar att den höjs igen i slutet av året eller i början av nästa år. Konjunktoren i Sverige är fortsatt stark och inflationen är vid målet på 2 procent. Federal Reserve valde att sänka styrräntan med 25 räntepunkter till intervallet 2,00 till 2,25 procent på mötet i juli. Det var den första sänkningen sedan finanskrisen 2008/09. Men Fed betonar att detta inte ska ses som inledning till en lång räntesänkingscykel, utan är snarare en försäkringssänkning om det visar sig att en konjunkturförsvagning står för dörren.

Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, steg något till 2,5 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.

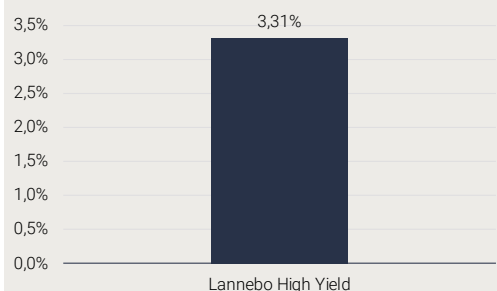
Rapporterna för det första halvåret 2019 började komma in även om de flesta bolagen i fonden rapporterar under slutet av augusti. De vi har tagit del av hittills kom in som förväntat ur ett kreditperspektiv. Nyemissionerna på den nordiska High Yield-marknaden fortsatte någon vecka in i juli och fonden deltog i emissioner utgivna av svenska Dilasso Timber och Ellos Gruppen (FNG). Dilasso Timber är en sammanslagning av två av Sveriges största sågverk, Siljan Group och Bergkvist-Insjön. Bolaget emitterade obligationer med fyra års löptid. Svenska Ellos Gruppen emitterade obligationer med fem års löptid och där ingår bland andra inredningsföretaget Jotex och Ellos som säljer mode och inredning online. Ellos Group ägdes tidigare av Nordic Capital men såldes under månaden till belgiska FNG där Nordic Capital nu stannar kvar som ägare genom att förvärva aktier i bolaget.

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

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo High Yield
Juli 2019	0,5
År 2019	3,3
3 år	13,4
Sedan start (150130)	18,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,7

Månadsavkastning (%)

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

Årsavkastning (%)

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

Avkastningen i denna tabell är beräknad på slutkurser.

¹ Avser perioden 2015-01-30 - 2015-12-31

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
SEB	3,8
Cibus Nordic Real Estate	3,5
Hexagon Composites	3,4
Jyske Bank	3,3
Ocean Yield	3,3
B2Holding AS	3,1
Teekay LNG Partners L.P	3,0
Color Group	2,6
Ship Finance International Limited	2,5
Slättö Fastpartner Spånga	2,4
Summa tio största emittenter	31,0
Likviditet	13,7
Totalt antal emittenter	42

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Ship Finance	-
Sergel	-

Nyckeltal

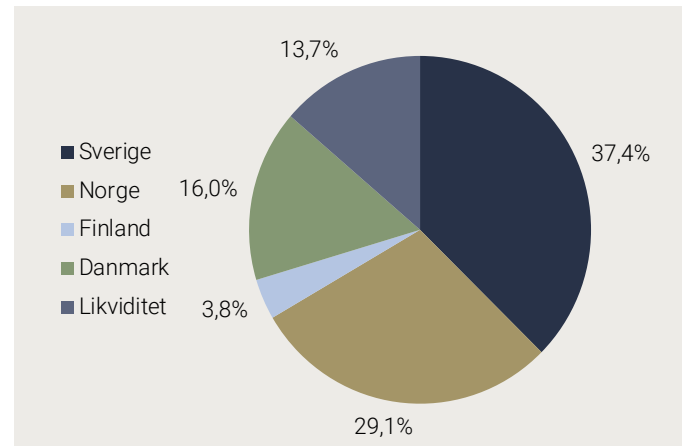
	Lannebo High Yield
Totalrisk (%)	0,9
Ränteduration (år)	0,3
Kreditduration (år)	2,5
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,3
Genomsnittligt bedömt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BB

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	25
1-3 år	32
3-5 år	41
> 5 år	2

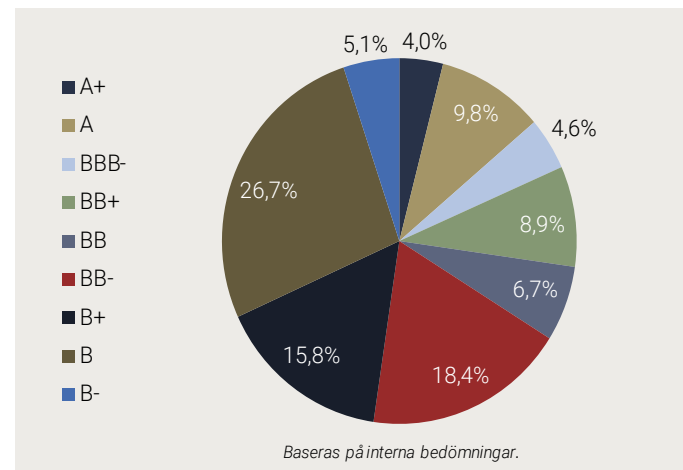
Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	118,14
Fondförmögenhet (mkr)	1 024
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 räntebindingstid för fondens räntebärande placeringar.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.