

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 steg med 0,3 procent under augusti och har stigit med 3,7 procent hittills under 2019. Under början av augusti rådde fortsatt sommarstiltje på kreditmarknaden, men framåt slutet av månaden kom både primär- och sekundärmarknaden för nordiska krediter igång.

De svenska långräntorna fortsatte sjunka under augusti. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan sjönk från -0,61 procent till -0,72 procent och har därmed sjunkit med 0,7 procent under året. 3 månaders Stibor steg däremot något från -0,07 procent till 0 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 konjunkturutsikterna.

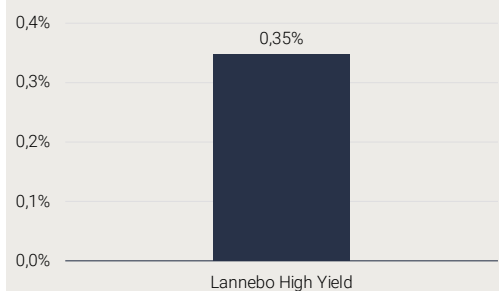
Både kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, och räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, behölls oförändrade under månaden. Andelen företagsobligationer består till största del av FRN-lån, vilket är obligationer med rörlig ränta. Den fortsatta strategin i fonden är att hålla låg ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor. All utländsk valutaexponering i fonden valutasäkras till svenska kronor.

De sista rapporterna för det första halvåret 2019 kom under augusti. De flesta bolagen rapporterade som förväntat ut ett kreditperspektiv.

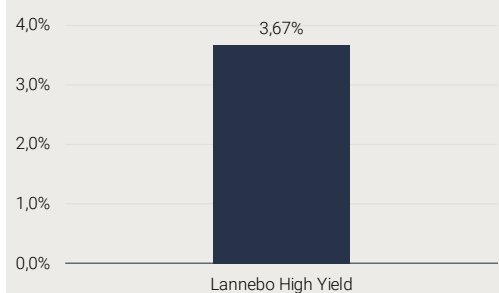
Nyemissionerna på den nordiska High Yield-marknaden tog fart under slutet av augusti och fonden deltog i en emission av hybridkapital utgivet av norska Ocean Yield. Ocean Yield är ett börsnoterat företag som äger olika typer av fartyg som de hyr ut på långa kontrakt. Bolaget äger 61 fartyg och den genomsnittliga återstående kontraktslängden är knappt 11 år. Norska investmentbolaget Aker ASA är huvudägare i Ocean Yield. Hybridkapital är en obligation som är efterställd de vanliga seniora obligationerna och som därmed bär högre risk men också högre ränta. Ett annat nytt innehav i fonden är Zengun. Zengun är ett renodlat byggbolag med fokus på Region Stockholm. Bolaget har bland annat genomfört ombyggnationen av Gallerian. Zenguns obligation har en löptid om 3 år och en kupongränta om 8 procent.

Största innehav vid månadsskiftet var SEB, Cibus Nordic Real Estate, Hexagon Composites, Jyske Bank och Ocean Yield (inklusive den nya obligationen som kommer in i fonden först under september).

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo High Yield
Augusti 2019	0,3
År 2019	3,7
3 år	12,3
Sedan start (150130)	18,6
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	0,3				

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	3,9
Cibus Nordic Real Estate	3,5
Hexagon Composites	3,3
Jyske Bank	3,3
B2Holding	3,1
Teekay LNG	2,9
Color Group	2,5
Slättö Fastpartner	2,5
Ship Finance International	2,4
Landshypotek Bank	2,3
Summa tio största emittenter	29,7
Likviditet	11,2
Totalt antal emittenter	43

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Ocean Yield	-
Zengun	-

Nyckeltal

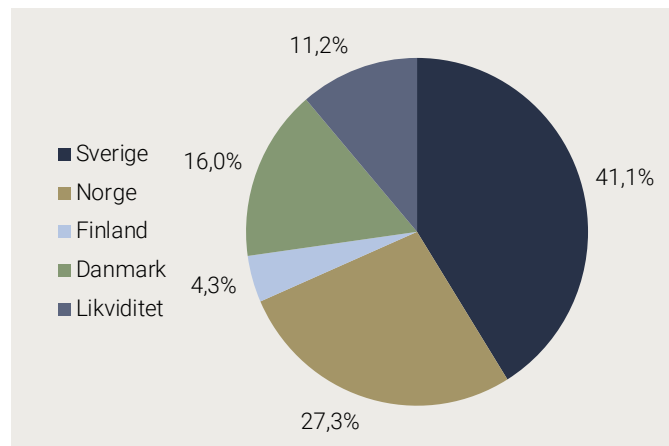
	Lannebo High Yield
Totalrisk (%)	0,9
Ränteduration (år)	0,3
Kreditduration (år)	2,5
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,3
Genomsnittligt bedömt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BB-

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	22
1-3 år	32
3-5 år	43
> 5 år	2

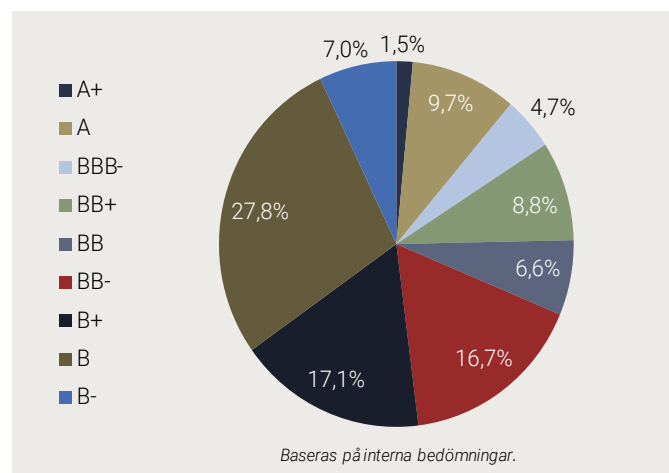
Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	118,55
Fondförmögenhet (mkr)	1 038
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.