

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 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 0,4 procent under september och har stigit med 4,1 procent hittills under 2019. September var en månad som präglades av god efterfrågan på företagsobligationer samt många nyemissioner.

De svenska långräntorna steg något under september medan 3 månaders Stibor i princip låg still. Fonden har låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden.

Riksbanken lämnade reporäntan oförändrad på -0,25 procent vid mötet i början av månaden. Bakgrunden till beslutet är att Riksbanken anser att inflationen är nära målet och resursutnyttjandet är högt, även om konjunkturen dämpas lite snabbare än väntat.

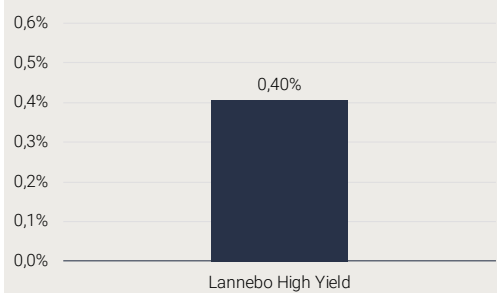
Federal Reserve beslutade som väntat att sänka räntan med 25 punkter på månadens räntemöte. President Trump var dock inte nöjd, utan det tog bara 25 minuter innan en första tweet kom om hur inkompetenta Feds räntekommitté är. Trump vill se aggressivare räntesänkningar som skulle skjuts för den privata konsumtionen samt hjälpa exportindustrin på traven via en svagare dollar.

Både kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, och räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, behölls i princip 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.

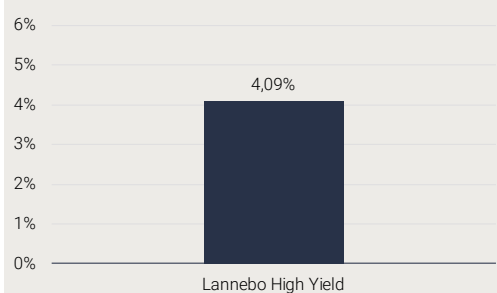
September var en aktiv månad på den nordiska kreditmarknaden med många nyemissioner. Fonden deltog bland annat i en ny emission för färjerederiet Color Group. Color är ett av fondens stående inslag och bolaget fortsätter att utvecklas väl. Under augusti tog bolaget den nya hybridfärjan i bruk som trafikerar linjen Strömstad och Sandefjord. Färjan är en av de första i sitt slag och går delar av sträckan på el samt använder el när den ligger i hamn. Detta leder naturligtvis till lägre koldioxidutsläpp men också till mindre buller och störningar på det marina ekosystemet. Fonden investerade också i ett nytt innehav, Cambio. Cambio utvecklar och implementerar journalsystem till sjukvården. Bolaget har de flesta stora regioner som kunder. Cambios obligation har en löptid om 5 år och en kupongränta på 4,2 procent.

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

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo High Yield
September 2019	0,4
År 2019	4,1
3 år	12,0
Sedan start (150130)	19,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,8

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	0,4			

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	3,7
Ocean Yield	3,6
Cibus Nordic Real Estate	3,3
Hexagon Composites	3,1
Jyske Bank	3,1
B2Holding	2,9
Teekay LNG	2,8
European Energy	2,7
Color Group	2,4
Slättö Fastpartner	2,3
Summa tio största emittenter	29,9
Likviditet	10,0
Totalt antal emittenter	44

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Cambio	Consilium
Color Group	
European Energy	

Nyckeltal

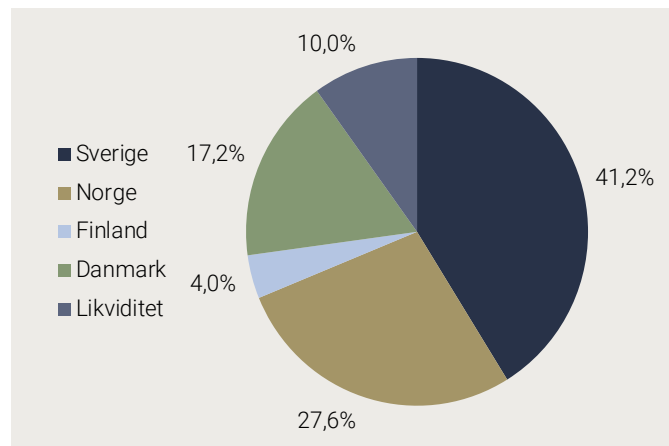
	Lannebo High Yield
Totalrisk (%)	0,9
Ränteduration (år)	0,3
Kreditduration (år)	2,6
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,3
Genomsnittligt bedömt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BB-

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	19
1-3 år	32
3-5 år	47
> 5 år	2

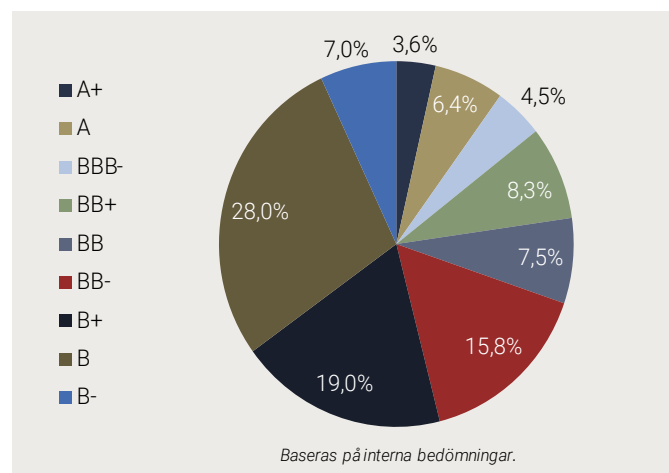
Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	119,03
Fondförmögenhet (mkr)	1 091
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.