

#### 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. I fondens risk/avkastningsindikator som återfinns i fondens faktablad tillhör fonden för tillfället riskkategori 3, vilket betyder låg till medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvireras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

#### Fondens placeringsinriktning

Lannebo High Yield Allocation är en lång räntefond som inriktar sig på placeringar i högavkastande företagsobligationer främst i Norden. Den genomsnittliga löp- respektive räntebindningstiden för fondens innehav överstiger i normalfallet inte 5 år. 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.

#### Förvaltarkommentar

Lannebo High Yield Allocation startades 30 januari och har därmed varit igång i två månader. Fonden investerar i nordiska företagsobligationer med fokus på högavkastande obligationer, så kallade High Yield-obligationer.

Lannebo High Yield Allocation steg med 0,3 procentenheter under mars.

Den svenska Riksbanken sänkte lite överraskande den svenska reporäntan ytterligare under mars, nu till rekordlåga minus 0,25 procent, och annonserade fler stödköp av statsobligationer. Det finns tecken på att den svenska inflationen är på väg upp däremot är Riksbanken orolig för att kronans förstärkning riskerar att bryta trenden. De svenska marknadsräntorna fortsatte sjunka under månaden. 3 månaders STIBOR låg på minus 0,07 procent vid månadens slut och en femårig statsobligation på låga 0,04 procent. Efterfrågan på företagsobligationer var fortsatt god och därmed har vi sett en fortsatt bra utveckling på marknaden.

Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, ökade med 0,5 år och var 4,0 år vid mars utgång. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, sjönk från 2,0 till 1,6 år. Strategin för fonden är att hålla en balanserad ränteduration som skydd mot stigande räntor. Under rådande låga marknadsräntor tycker vi att en del av portföljen med fördel kan ha fast ränta.

Portföljen fortsatte byggas upp under mars och var i princip fullinvesterad i slutet av månaden. De nya bolagen som kom in i portföljen var bland annat förpackningsbolaget ÅR Packaging, som levererar färdiga

förpackningar till bland annat läkemedels- och livsmedelsindustrin och Consilium som producerar säkerhets-, navigations- och automationssystem för transport-, olje- och gasindustrin. Fonden deltog också i en emission i det norska bolaget Stolt-Nielsen som verkar inom flera segment. De är bland annat ett världens största tankfartygsrederi, driver hamnterminaler, containerfrakt och har även en mindre verksamhet inom fiskfarming som odlar piggvar och sjötunga i sin produktportfölj. Stolt-Nielsen emitterade obligationer med fem års löptid.

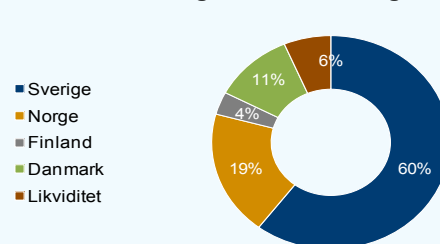
De nordiska bankerna fortsatte emittera Additional Tier 1-obligationer, så kallat AT1-kapital. I mars var det Nordea och SBAB:s tur att emitterade denna typ av obligationer som stärker bankernas kapitalbas och ligger mellan aktiekapital och vanliga seniora obligationer. Vi tycker att detta är en intressant tillgångsklass i de nordiska bankerna som är välskötta med starka balansräkningar. Fonden var med i emissionen av Nordeas nya ATI obligationer.

Största innehav vid månadsskiftet var Aker, Troax, Nordea och Sefyr.

#### Utveckling sedan start Lannebo High Yield Allocation



#### Geografisk fördelning



#### Avkastning, %

	Lannebo High Yield Allocation
Mars 2015	+0,3
Sedan Start (150130)	+1,0

#### Månadsavkastning 2015, %

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

#### Nyckeltal

	Lannebo High Yield Allocation
Totalrisk, %	N/A
Ränteduration, år	1,6
Kreditduration, år	4,0

# Lannebo High Yield Allocation

Sverigeregistrerad räntefond  
Månadsrapport mars 2015

10 största emittenterna	Andel av förmögenhet (%)	
	31/3	28/2
Aker ASA	5,6	4,6
Troax Group	5,4	2,9
Nordea Bank	5,2	4,0
Sefyr Värme	5,0	3,2
Jacob Holm & Sonner Holding	4,7	0,0
Volvo Treasury	4,5	4,4
ÅR Packaging Group	4,4	0,0
Lock	4,4	5,7
Bravida Holding	4,3	2,5
SEB	4,1	6,5

<b>Totalt antal emittenter</b>	28	23
<b>Tio största emittenter, % av fondförmögenhet</b>	47,6	48,3

Förfallostruktur	
< 1 år	7 %
1-3 år	12 %
3-5 år	58 %
> 5 år	23 %

## Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta	
<b>Strategi</b>	Lång räntefond, nordisk
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2015-01-30
<b>Startkurs</b>	100
<b>Andelskurs 150331, kr</b>	101,03
<b>Fondförmögenhet 150331, mkr</b>	107
<b>Bankgiro</b>	584-9369
<b>ISIN</b>	SE0006421855
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Dagligen
<b>Fast arvode + arvode till förvaringsinstitut</b>	0,9 % + 0,0188 %
<b>Teckning/inlösen</b>	Dagligen
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	N/A

## Förklaringar

<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Kreditduration</b>	Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.
<b>Ränteduration</b>	Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.