

#### 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.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

#### Placeringsinriktning

Lannebo High Yield Allocation 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 startades den 30 januari år 2015. Fonden investerar i nordiska företagsobligationer med fokus på högavkastande obligationer, så kallade High Yield-obligationer.

Under september präglades börs- och kreditmarknaderna av minskad riskaptit och högre kreditspreadar, vilket leder till lägre priser på företagsobligationer. Den minskade riskaptiten beror till stor del på oro för den globala tillväxttakten, med minskad efterfrågan i Kina och sjunkande råvarupriser. Det drabbar hela skalan från Investment Grade till High Yield och vi ser samma rörelse på de europeiska såväl som de nordiska marknaderna.

Lannebo High Yield Allocation sjönk med 1,0 procent under september och har sedan start gått upp med 1,2 procent. Det är fortsatt i huvudsak de norska innehaven som har bidragit till fondens negativa utveckling under månaden. Det svagare sentimentet inom den norska oljemarknaden spiller även över på de bolag som är opåverkade eller till och med borde gynnas av lägre oljepris såsom till exempel fondens innehav i Color Group, ett färjerederi som gynnas av lägre bränslepriser. Vi är generellt nöjda med vår norska exponering som till största del består av bolag utanför olje- och offshoresektorn. Den svenska och övriga nordiska delen av portföljen var i princip oförändrad under månaden, medan de obligationer som handlar på den europeiska marknaden också gått ned.

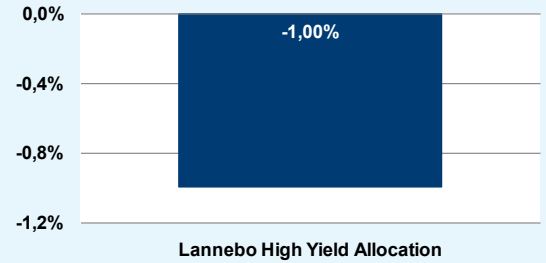
Den svenska femåriga statsobligationsräntan sjönk marginellt från 0,06 procent till 0,04 procent under augusti. 3 månaders STIBOR steg marginellt till -0,30 procent vid månadens utgång jämfört med -0,32 procent i augusti. De negativa räntorna påverkar inte fondens avkastning nämnvärt, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar.

Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, sjönk något till 3,6 år vid september månads utgång. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, sjönk marginellt till 1,2 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.

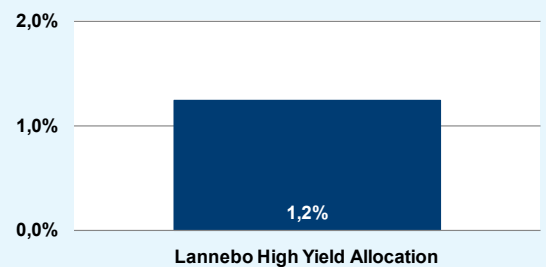
Fonden gjorde inga större förändringar i portföljen under september. Vi har sålt lite norska innehav och ökat kassan något tills vi har lite bättre visibilitet.

Största innehav vid månadsskiftet var Lindorff, Bravida, Troax, ÅR Packaging och Destia Group.

#### Månadens utveckling



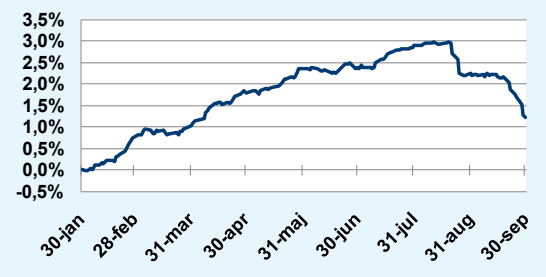
#### Sedan start



Avkastning, %	Lannebo High Yield Allocation
September 2015	-1,00
Sedan start (150130)	1,2

Månadsavkastning, %					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-	0,7	0,3	0,8	0,6	0,0
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,5	-0,6	-1,0			

#### Utveckling sedan start



#### 10 största innehav

Emittent	Andel av fond (%)
Bravida Holding	4,5
Lock	4,4
Troax Group	4,3
AR Packaging	4,3
Forchem	4,1
AC Alpha	4,1
Roplan	4,0
Color Group	3,8
Concilium	3,8
SEB	3,6
Summa tio största emittenter	41,0
Likviditet	9,3
Totalt antal emittenter	34

#### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar/förfall
ÅR Packaging	BW Offshore
Diamorph	DNB (AT1)

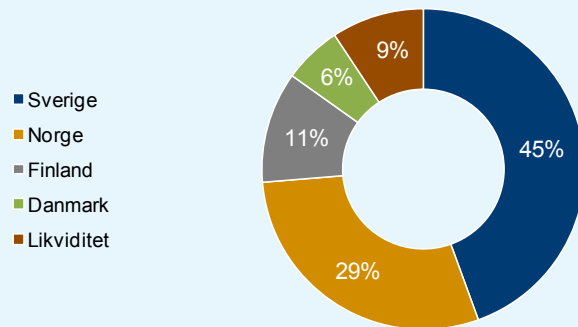
#### Risk/avkastningsprofil



#### Fondfakta

<b>Förvaltare</b>	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
<b>Fondens startdatum</b>	2015-01-30
<b>Andelskurs, kr</b>	101,24
<b>Fondförmögenhet, mkr</b>	253
<b>Förvaltningsavgift</b>	0,9%
<b>Bankgiro</b>	584-9369
<b>ISIN</b>	SE0006421855
<b>Öppen för handel</b>	Dagligen
<b>Minsta investeringsbelopp</b>	100 kr
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen

#### Geografisk fördelning



#### Nyckeltal\*

	Lannebo High Yield Allocation
Totalrisk, %	N/A
Ränteduration, år	1,2
Kreditduration, år	3,6
Omsättningshastighet, ggr (150630)	N/A

#### Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	12
1-3 år	15
3-5 år	64
> 5 år	9

#### 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.