

#### 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.

November har förflutit utan större dramatik. Kreditmarknaden har varit relativt stabil och en del nya emissioner har genomförts. Oron för den globala tillväxten kvarstår vilket dämpar bolagens vinsttillväxt, men i andra vågskålen ligger fortsatt expansiva centralbanker som signalerar låga räntor och fortsatta stödpaket.

Lannebo High Yield Allocation steg med 0,5 procent under november och har sedan start gått upp med 2,4 procent.

Riksbanken lämnade reporäntan oförändrad på -0,35 procent vid mötet i oktober och en höjning väntas inte förrän i början 2017. Marknaden ser viss risk för ytterligare en sänkning vid årets sista möte i december. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg från 0,01 procent vid oktober månads utgång till 0,1 procent vid sista november. 3 månaders STIBOR sjönk ytterligare till -0,40 procent vid månads utgång jämfört med -0,32 procent i oktober. De negativa räntorna påverkar inte fondens avkastning nämnvärt, då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk fonden tar.

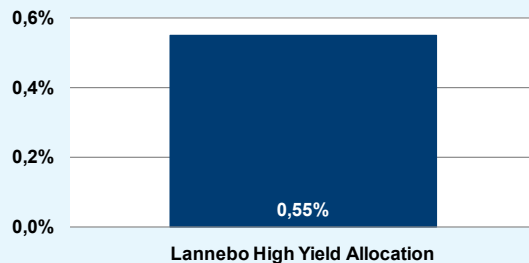
Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, var oförändrad om 3,7 år vid november månads utgång. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, hölls också oförändrad om 1,4 år. Strategin för fonden är att hålla en balanserad räntedura-

tion som skydd mot stigande räntor. Under rådande låga marknadsräntor tycker vi att en del av portföljen med fördel kan ha fast ränta.

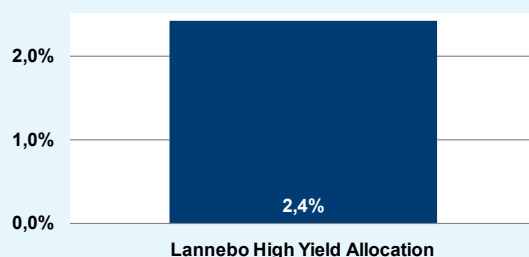
Det gjordes inga större förändringar i portföljen under november. Fonden investerade i två nya obligationer. DBB Jack-up Services är ett danskt bolag som genomför service på vindkraftverk till havs. De har avtal med två av de största vindkraftverkstillverkarna, Siemens och Vestas. B2 Holding är ett norskt bolag som köper portföljer av förfallna skulder. B2 Holdings ledning har lång erfarenhet av branschen och fokuserar på länder där konkurrensen inte är alltför stor. I samband med investeringen i B2 Holding minskades positionen i Lindorff för att inte ha för stor exponering mot samma sektor.

Största innehav vid månadsskiftet var Color Group, Troax, ÅR Packaging, Forchem och Destia Group.

#### Månadens utveckling



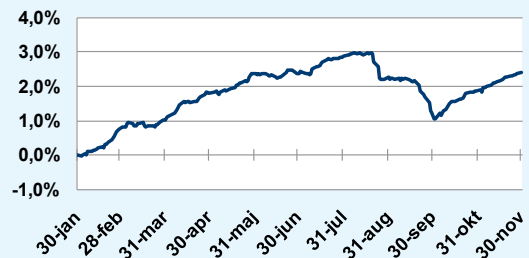
#### Sedan start



Avkastning, %	Lannebo High Yield Allocation
November 2015	0,55
Sedan start (150130)	2,4

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	0,6	0,5	

#### Utveckling sedan start



#### 10 största innehav

Emittent	Andel av fond (%)
Color Group	4,7
Troax Group	4,2
AR Packaging Group	4,1
Forchem	4,1
Destia Group	4,0
Roplan	3,9
Consilium	3,8
SEB	3,7
LM Group Holding	3,4
Infratek	3,2
Summa tio största emittenter	39,1
Likviditet	7,1
Totalt antal emittenter	38

#### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar/förfall
DBB Jack-up Services	Lindorff
B2 Holding	

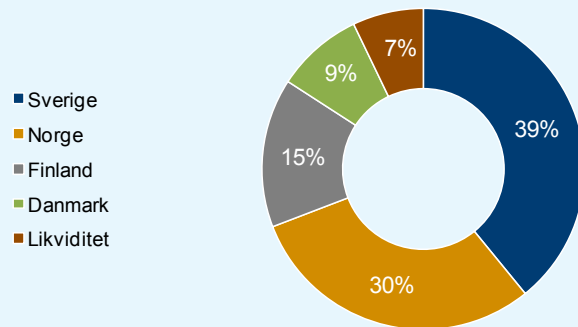
#### Risk/avkastningsprofil



#### Fondfakta

<b>Förvaltare</b>	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
<b>Fondens startdatum</b>	2015-01-30
<b>Andelskurs, kr</b>	102,42
<b>Fondförmögenhet, mkr</b>	257
<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	1,4
Kreditduration, år	3,7
Omsättningshastighet, ggr (150630)	N/A

#### Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	9
1-3 år	15
3-5 år	67
> 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.