

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.

Placeringsinriktning

Lannebo High Yield Allocation är en aktivt förvaltnad 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

Maj var ytterligare en stark månad på kreditmarknaden. Lannebo High Yield Allocation steg med 1,0 procent under maj och har därmed stigit med 0,8 procent hitills i år.

Den svenska ekonomin fortsätter att imponera med hög tillväxt, stark sysselsättningstillväxt och rekordmånga lediga jobb. Riksbanken valde att lämna reporäntan oförändrad på -0,5 procent vid mötet i april med motiveringen att för att säkerställa den stigande trenden i inflationen behöver penningpolitiken vara fortsatt expansiv. Riksbanken signalerade vidare att den har hög beredskap att göra mer om det behövs för att värna om inflationsmålet.

Svenska räntor rörde sig marginellt nedåt under maj. Den svenska femåriga statsobligationsräntan sjönk från -0,07 procent till -0,19 procent vid slutet av maj. 3 månaders STIBOR sjönk till -0,49 procent jämfört med -0,45 procent månaden innan.

Fonden gjorde inga större strukturella förändringar under månaden. Fonden minskade sin exponering mot den norska marknaden i början på året och efter denna justering är enbart 2 procent av fondförmögenheten investerad i bolag som är direkt relaterade till olje- och offshoreindustrin. Vi är generellt nöjda med vår norska exponering och fokuserar på att hitta bolag som är vinnare på ett lägre oljepris, såsom olika transportbolag.

Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, ökade från 3,1 till 3,3 år vid månadsskiftet. Råntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, minskade något till 1,1

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.

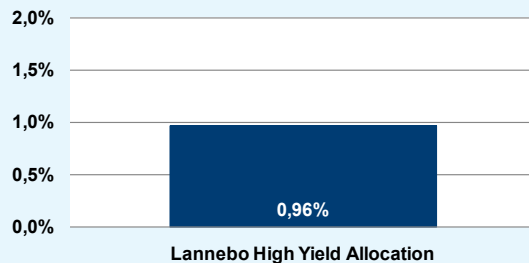
Det var god aktivitet på emissionsfronten under månaden. Fonden var med i en emission i den svenska bilbesiktningföretaget Opus. Bolaget är marknadsledande i USA och Sverige. Opus emitterade en obligation med fem års löptid och en kupong på Stibor 3 mån + 4,75 procent.

Fonden investerade också i en obligation utgiven av svenska Strömma Turism & Sjöfart. Strömma bedriver turistattraktioner såsom sightseeingbussar och båtar i Norden. Bolaget har nyligen förvärvat ett holländskt bolag som bedriver kanalturer i Amsterdam. Strömma ägs av finska Rettigfamiljen. Bolaget gav ut en obligation med fem års löptid och en kupong på Stibor 3 mån + 5,9 procent.

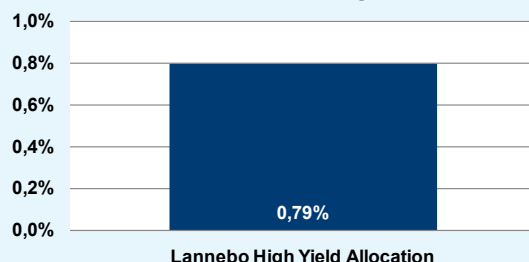
Under månaden beslutade det svenska förpackningsbolaget ÅR Packaging att förtidsinlösa in sina utestående obligationer till en kurs av 102,50.

Största innehav vid månadsskiftet var SEB, Color Group, Troax Group, Forchem och Consilium.

Månadens utveckling



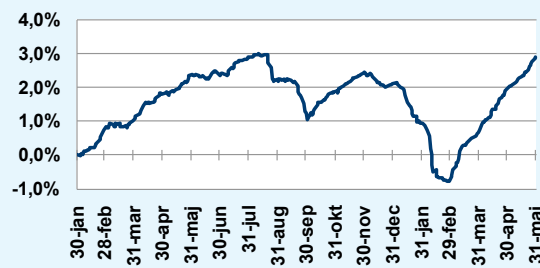
Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo High Yield Allocation
Maj 2016	1,0
År 2016	0,8
Sedan start (150130)	2,9

Månadsavkastning, %					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,1	-1,7	1,4	1,3	1,0	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Utveckling sedan start



Årsavkastning, %	Lannebo High Yield Allocation*
2015	2,0 ¹

* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

¹ Avser perioden 150130-151231.

10 största innehav

Emittent	Andel av fond (%)
SEB	4,5
Color Group	4,5
Troax Group	4,3
Forchem	4,2
Consilium	4,1
Infratek	3,9
LM Wind	3,7
Destia	3,7
Lindorff	3,4
DBB Jack-up Services	3,0
Summa tio största emittenter	39,3
Likviditet	6,2
Totalt antal emittenter	37

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar/förfall
Opus	Seadrill
Strömman	ÅR Packaging

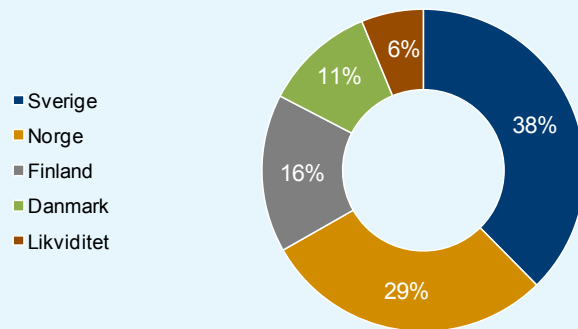
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs, kr	102,91
Fondförmögenhet, mkr	180
Förvaltningsavgift	0,9%
Bankgiro	584-9369
ISIN	SE0006421855
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Geografisk fördelning



Nyckeltal*

	Lannebo High Yield Allocation
Totalrisk, %	N/A
Ränteduration, år	1,1
Kreditduration, år	3,3
Omsättningshastighet, ggr (151231)	N/A

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	12
1-3 år	21
3-5 år	63
> 5 år	4

Förklaringar

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