

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 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

Efter sex månader med rejäla uppgångar på den nordiska kreditmarknaden kom november med något lugnare kursutveckling. Lannebo High Yield Allocation steg med 0,1 procent under november och har därmed stigit med 5,0 procent hittills i år.

Emissionsaktiviteten ökade ordentligt efter presidentvalet och fonden deltog i två nyemissioner, fraktbolaget Jetpak och Danske Bank. Jetpak fokuserar på leveranser som är tidskritiska för kunderna och därmed kräver expresshantering. Jetpak emitterade en obligation med fyra års löptid med kupongränta Stibor + 6,4%. Fonden investerade också i en ny obligation utgiven av Danmarks största bank, Danske Bank. Danske Bank gav ut en Additional Tier 1-obligation, så kallat AT1-kapital. AT1-kapital stärker bankernas kapitalbas och ligger mellan aktiekapital och vanliga seniora obligationer i kapitalstrukturen.

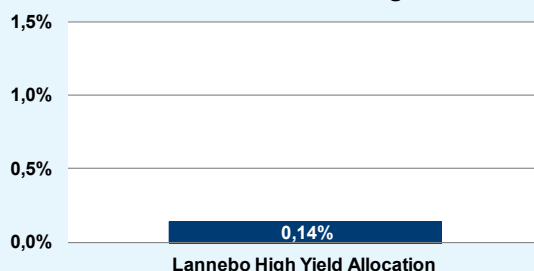
Efter att det stod klart att Donald Trump vann det amerikanska presidentvalet steg långa räntor kraftigt globalt. Svenska 10 års statsobligationsräntan steg från 0,25 procent vid slutet av oktober till 0,53 procent vid slutet av november. En dramatisk procentuell ökning men fortfarande är nivåerna historiskt låga. Fonden har låg ränteduration, vilket gör att stigande långräntor inte ger någon större påverkan. Korta räntor har däremot fortsatt sjunka i Sverige, 3 månader Stibor sjönk från -0,54 procent i oktober till -0,62 procent vid slutet av november.

Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, minskade marginellt till 3,2 år vid månadsskiftet. Räntedurationen, mätt som den genomsnitt-

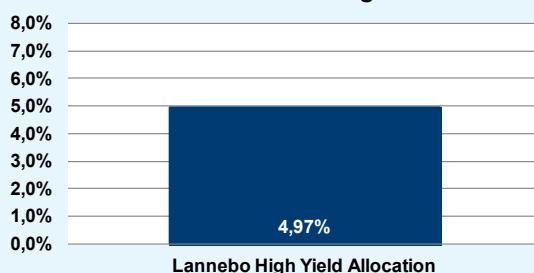
liga räntebindingstiden, minskade också marginellt till 1,2 år. Strategin för fonden är att hålla en balanserad ränteduration som skydd mot stigande räntor. Under rådande låga marknadsräntor tycker vi att en del av portföljen med fördel kan ha fast ränta.

Största innehav vid månadsskiftet var Danske Bank, Color Group, Consilium, Forchem och Strömma.

Månadens utveckling



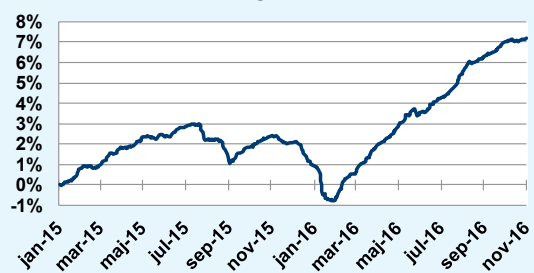
Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo High Yield Allocation
November 2016	0,1
År 2016	5,0
Sedan start (150130)	7,2

Månadsavkastning, %					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,1	-1,7	1,4	1,3	1,0	0,6
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,7	1,3	0,7	0,7	0,1	

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 (%)
Danske Bank	4,8
Color Group	4,8
Consilium	4,6
Forchem	4,4
Strömme Turism & Sjöfart	3,9
Trox Group	3,8
Infratek	3,6
SEB	3,4
Jacob Holm & Sonner Holding	3,4
LM Group Holding	3,4
Summa tio största emittenter	40,0
Likviditet	6
Totalt antal emittenter	36

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar/förfall
Danske Bank	Corem
Jetpak	Heimstaden

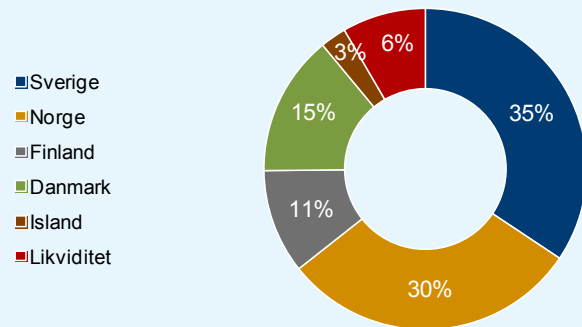
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs, kr	107,17
Fondförmögenhet, mkr	215
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	1,2
Kreditduration, år	3,2
Omsättningshastighet, ggr (160630)	0,6

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	9
1-3 år	28
3-5 år	58
> 5 år	5

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.