

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. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.lannebofonder.se. Observera att Lannebo Fonder inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

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

Den goda utvecklingen på den nordiska kreditmarknaden som vi såg under hösten och vintern fortsatte under mars och det var även god aktivitet på primärmarknaden. Lannebo High Yield Allocation steg 0,4 procent i mars och har stigit 2,1 procent hittills i år.

Riksbanken behöll den svenska reporäntan oförändrad vid mötet i februari, men signalerade att ytterligare sänkning fortfarande är mer sannolik än höjning närmsta tiden. De långa räntorna vände upp något i mars. Den svenska 10 årsstatsobligationsräntan steg från 0,53 procent vid utgången av februari till 0,60 procent vid slutet av mars. 3 månader Stibor fortsatte sin försiktigt stigande trend från -0,47 procent i februari till -0,44 procent vid slutet av mars. Fonden har låg ränteduration, vilket gör att stigande långräntor inte har någon större påverkan.

Konjunkturindikatorerna på båda sidorna av Atlanten fortsatte att förbättras på bred front i mars. Såväl industri- som konsumentindikatorer steg ytterligare och det är inte längre någon tvekan om att tillväxten i världen har blivit bättre jämfört med närmast föregående år. Det återstår dock att se hur uthållig förbättringen är mot bakgrund av de politiska riskerna vilka förefaller att ha ökat den senaste tiden.

Aktiviteten på emissionsmarknaden inom high-yield segmentet tog fart under månaden. Fonden deltog i flera nyemissioner, bland andra i svenska Akadembokhandeln som emitterade obligationer med fyra års löptid. Akademi-

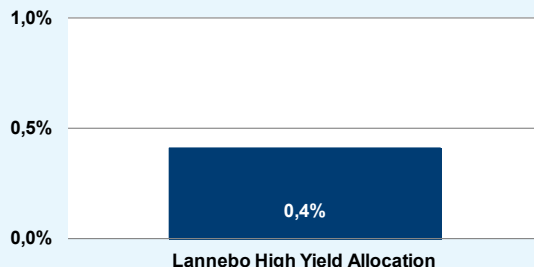
bokhandeln är den ledande bokhandlaren i Sverige och där ingår även Bokus som fokuserar på att sälja böcker på nätet. Fonden investerade också i en så kallad Additional Tier 1 obligation utgiven av Landshypotek, en svensk bank som ägs av sina medlemmar, de svenska jord- och skogsbrukarna. AT1-kapital stärker bankernas kapitalbas och ligger mellan aktiekapital och vanliga seniora obligationer.

Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, ökade med 0,2 år till 2,9 år vid månadsskiftet. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, var oförändrad på 1,0 år.

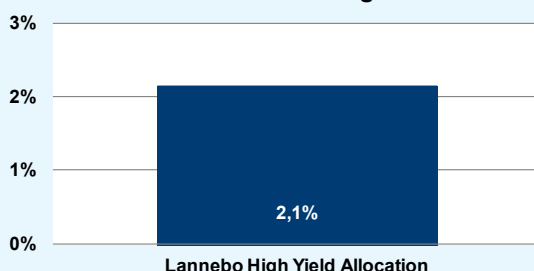
Strategin för fonden är att hålla en balanserad ränteduration som skydd mot stigande räntor. Under rådande låga marknadsräntor tycker vi att en del av portföljen med fördel kan ha fast ränta.

Största innehav vid månadsskiftet var Color Group, Danske Bank, Volvo Treasury, Consilium och SEB.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo High Yield Allocation
Mars 2017	0,4
År 2017	2,1
Sedan start (150130)	10,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	4,3

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,9	0,8	0,4			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Utveckling sedan start



Årsavkastning, %	Lannebo High Yield Allocation*
2016	5,6
2015	2,0 ¹

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

¹ Avser perioden 150130-151231.

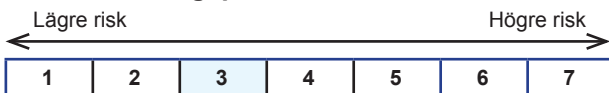
10 största innehav

Emittent	Andel av fond (%)
Color Group	3,5
Danske Bank	3,4
Volvo Treasury	3,3
Consilium	3,1
SEB	3,0
Forchem	3,0
Heimstaden	2,9
Jacob Holm & Sonner Holding	2,8
Strömme Turism & Sjöfart	2,7
DNB Bank	2,7
Summa tio största emittenter	30,5
Likviditet	13,1
Totalt antal emittenter	44

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar/förfall
Akademibokhandeln	
Landshypotek	
Cembrit	
Jacob Holm	

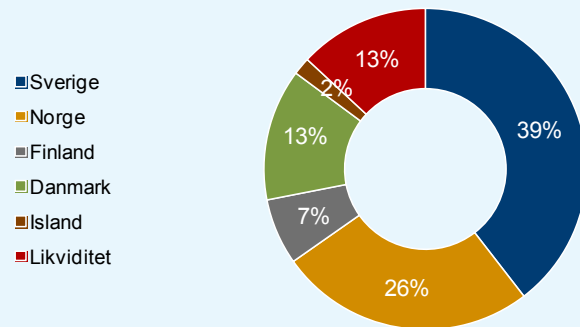
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs, kr	110,00
Fondförmögenhet, mkr	311
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, %	2,7
Ränteduration, år	1,0
Kreditduration, år	2,9
Omsättningshastighet, ggr (161231)	0,5

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	16
1-3 år	27
3-5 år	53
> 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.