

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.

Placeringsinriktning

Lannebo Corporate Bond är en aktivt förvaldat räntefond som huvudsakligen investerar i företagsobligationer utgivna av emittenter i Norden med tonvikt på Sverige. Den genomsnittliga löptiden för innehaven är i normalfallet 3-5 år men kan under perioder ligga utanför intervallet. Den genomsnittliga kreditratingen för innehaven är som lägst investment grade. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras alltid. Fondens 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 men lägre risk än aktiesparande
- vill ha en exponering mot företagsobligationer med låg till medelrisk
- tror på aktiv förvaltning där noggrann företagsanalys skapar långsiktig avkastning

Förvaltarkommentar

Under september präglades kreditmarknaderna av minskad riskaptit och högre kreditsspreadar, 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 Corporate Bond sjönk med 0,9 procent under september och har stigit med 0,7 procent hittills i år. De största fallen såg vi på den norska marknaden. 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. Fondens har endast en mindre exponering mot den norska marknaden och vi är nöjda med innehaven i fonden, som till största del består av bolag utanför olje- och offshoresektorn. Den europeiska kreditmarknaden gick svagt under månaden och spredade isär kraftig vilket spillde över på den svenska marknaden, speciellt på fondens innehav i obligationer med hög kreditvärdighet, med fallande priser som följd.

Riksbanken kom med nytt räntebesked den 3 september. Konjunkturen stärks och det finns en tydlig trend uppåt i inflationen men osäkerheten i omvärlden är fortsatt stor så man beslutade att lämna den svenska reporäntan oförändrad på -0,35 procent. Enligt Riksbankens senaste prognostiserade reporäntebana dröjer första räntehöjningen

till andra halvåret av 2016.

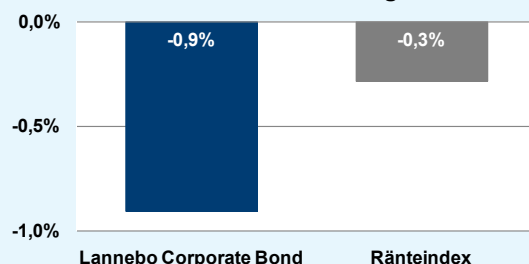
Den svenska femåriga statsobligationsräntan sjönk marginellt från 0,06 till 0,04 procent under månaden. 3 månaders STIBOR steg från -0,32 procent till -0,30 procent vid månadens utgång. De negativa räntorna påverkar inte fondens avkastning nämnvärt då merparten av fondens avkastning kommer från den kreditrisk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

Inga större strukturella förändringar gjordes i fonden under månaden. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, var oförändrad på 3,5 år. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, var fortsatt kort och låg vid månadsskiftet på 0,7 år. Andelen företagsobligationer består till största del av FRN-lån vilket är obligationer med en rörlig ränta. Den fortsatta strategin i fonden kommer vara att hålla låg ränterisk för att skydda fonden mot stigande räntor.

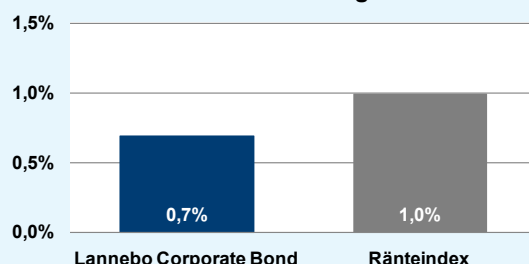
Fonden gjorde flera nya investeringar under månaden bland annat i fastighetsbolaget SATO och laxproducenten Marine Harvest. SATO är ett finskt fastighetsbolag som fokuserar på bostadsfastigheter i större finska städer. Bolaget har en officiell rating från Moody's motsvarande BBB-. Marine Harvest är en norsk laxproducent och är världsledande på Nordsjölax. Fondens avyttrade hela innehavet i stålproducenten SSAB och minskade sitt innehav i skogsbolaget Stora Enso samt i DNB (AT1).

Största emittenter vid månadsskiftet var Volvo Treasury, Castellum, Danske Bank, BillerudKorsnäs och Hemfosa.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Corporate Bond	Ränteindex
September 2015	-0,9	-0,3
År 2015	0,7	1,0
Sedan start (120910)	9,1	12,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,9	4,3

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,4	0,3	0,2	0,5	0,1	-0,2
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,2	-0,1	-0,9			

Årsavkastning, %	Lannebo Corporate Bond*	Ränteindex
2014	1,7	6,2
2013	5,4	2,8
2012	1,0 ¹	1,9 ¹

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

¹ Avser perioden 120910-121231.

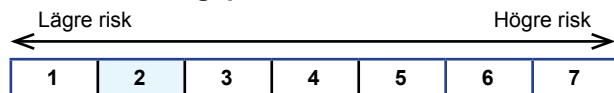
10 största innehav

Emittent	Andel av fond (%)
Volvo Treasury	4,5
Castellum	4,4
Danske Bank	4,4
Hemfosa Fastigheter	3,7
Cloetta	3,5
Billerud Korsnäs	3,4
Svensk Fastighetsfinansiering II	3,3
Storebrand Livförsäkring	3,3
MTG	3,2
Swedish Orphan Biovitrium	3,1
Summa tio största emittenter	36,8
Likviditet	2,7
Totalt antal emittenter	43

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Sato	SSAB
Sponda	Stora Enso
Marine Harvest	DnB

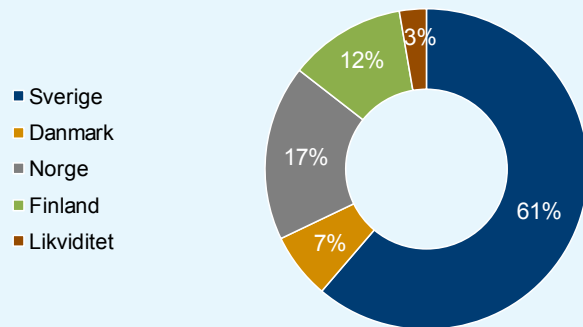
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs A, kr	109,07
Andelskurs B, kr	106,59
Fondförmögenhet, mkr	1 455
Förvaltningsavgift	0,9%
Bankgiro A	303-5318
Bankgiro B	504-9580
ISIN A	SE0004750396
ISIN B	SE0005498243
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Geografisk fördelning



Nyckeltal

	Lannebo Corporate Bond	Ränteindex
Totalrisk, %	1,2	1,4
Ränteduration, år	0,7	
Kreditduration, år	3,5	
Omsättningshastighet, ggr (150630)	0,6	

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	37
3-5 år	52
> 5 år	9

Förklaringar

Ränteindex	Fondens jämförelseindex är Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.
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.