Lannebo Corporate Bond

Sverigeregistrerad räntefond

Månadsrapport september 2016

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 Corporate Bond är en aktivt förvaltad 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. 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 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

Utvecklingen på den nordiska kreditmarknaden i september var fortsatt stabil. Lannebo Corporate Bond steg med 0,4 procent under augusti och har därmed stigit med 2,9 procent hittills i år.

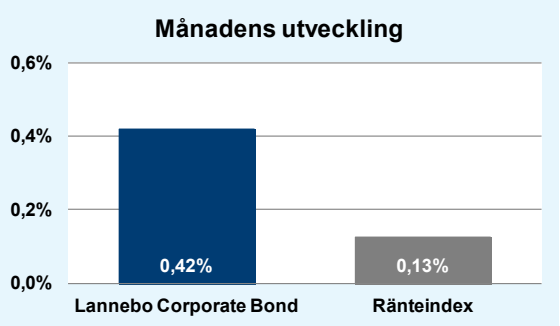
Den svenska Riksbanken valde att behålla reporäntan oförändrad vid mötet i september. Svenska räntor rörde sig sidledes under september. Den svenska femåriga statsobligationsräntan steg marginellt från -0,37 procent till -0,35 procent vid slutet av augusti. 3 månaders STIBOR steg också till -0,51 procent jämfört med -0,56 procent månaden innan. Federal Reserve och ECB beslutade att hålla räntorna oförändrade och lanserade inte heller några nya penningpolitiska åtgärder. Fed signalerade dock ökad sannolikhet för räntehöjning före årsskiftet, medan ECB pratade om bestående nedåtrisker vad gäller konjunkturen.

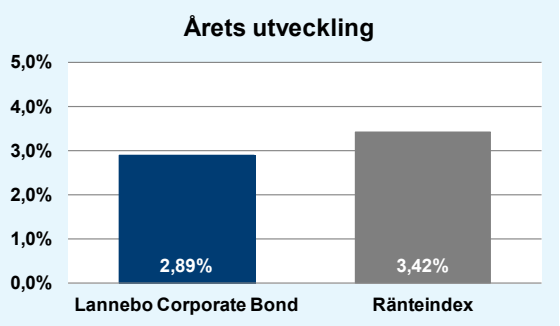
I september var förvaltarteamet på ett seminarium i Oslo om olje- och offshoreindustrin. Huvudbudskapet var att oljebolagen generellt klarar sig relativt väl, trots oljeprisfallet, tack vare kraftiga kostnadsbesparingar. Värre är det för underleverantörerna och bolag som är inriktade på prospektering, till exempel seismik- och riggbolagen. I samband med detta träffade vi även färjerederiet Color Line för ett företagsbesök med fokus på hållbarhet. Color Line har till exempel installerat landström på tre av sina linjer. Det innebär att fartyget kopplar in en starkströmskabel framdragen till kaj som förser fartyget med all el, så att fartygen kan stänga av motorerna helt när de ligger i hamn. Detta leder till lägre utsläpp och minskade bullernivåer.

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, behölls oförändrad på 1,3 år. Andelen företagsobligationer består till största del av FRN-lån, vilket är obligationer med en rörlig ränta. Den fortsatta strategin i fonden är att hålla låg ränterisk för att skydda fonden mot stigande räntor.

Under september tog emissionsmarknaden fart igen efter de lugna sommarmånaderna. Fonden deltog i flera nya emissioner under månaden, bland annat i danska Jyske Bank, norska försäkringsbolaget Gjensidige samt i svenska fastighetsbolaget Castellum. Jyske Bank är en av Danmarks största banker som givit ut en Additional Tier 1-obligation, så kallat AT1-kapital. AT1-kapital stärker bankernas kapitalbas och ligger mellan aktiekapital och vanliga seniora obligationer. Fonden deltog också i en emission av Gjensidige som är Norges största sakförsäkringsbolag och ett av de största i Norden. Fonden var också med i en emission i Castellum, som sedan tidigare är ett av fondens största innehav. Bolaget emitterade obligationer med fem års löptid vilka bokas in i fonden efter månadsskiftet.

Största emittenter vid månadsskiftet var Danske Bank, Stena Metall, SEB, Color Group och OP Bank.





Avkastning, %	Lannebo Corporate Bond	Ränteindex
September 2016	0,4	0,1
År 2016	2,9	3,4
3 år	7,3	11,9
Sedan start (120910)	12,6	15,6
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	1,8	2,8

Månadsavkastning, %					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,3	-0,7	0,6	0,8	0,4	0,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,7	0,9	0,4			

Årsavkastning, %	Lannebo Corporate Bond*	Ränteindex
2015	1,0	0,4
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.

Lannebo Corporate Bond

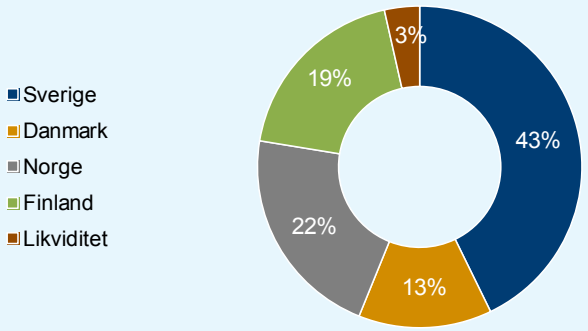
Sverigeregistrerad räntefond

Månadsrapport september 2016

10 största innehav

Emittent	Andel av fond (%)
Danske Bank	4,0
Stena Metall Finans	4,0
Color Group	3,8
OP Bank	3,8
Akelius Residential	3,6
Volvo Treasury	3,3
DNB Bank	3,3
DFDS	3,1
Aker ASA	3,0
Länsförsäkringar Bank	2,9
Summa tio största emittenter	34,7
Likviditet	3,5
Totalt antal emittenter	43

Geografisk fördelning



Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Jyske Bank	
Heimstaden	
Castellum	

Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Corporate Bond	Ränteindex
Totalrisk, %	1,6	1,6
Räntеduration, år	1,3	
Kreditduration, år	3,5	
Omsättningshastighet, ggr (160630)	0,6	

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk ← → Högre risk

1	2	3	4	5	6	7

Förfallostruktur

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	5
1-3 år	28
3-5 år	61
> 5 år	6

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs A, kr	112,57
Andelskurs B, kr	108,84
Fondförmögenhet, mkr	1 613,43
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

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.

Räntеduration Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Lannebo Fonder AB
Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 5

Tel: +46 (0)8-5622 5200
Tel kundservice: +46(0)8-5622 5222
Fax: +46 (0)8-5622 5252

Epost: info@lannebofonder.se
Hemsida: lannebofonder.se
Orgnr: 556584-7042

4 oktober 2016, 3:06 em