

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 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. 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

Lannebo Corporate Bond var oförändrad under maj och har därmed stigit 0,7 procent hittills i år. Månaden präglades av volatila kreditmarknader i Europa med den italienska regeringskrisen i fokus, något som också spillde över på den nordiska kreditmarknaden. Den italienska statsskulden är en av världens största och banksystemet är finansiellt svagt trots att det gått ett decennium sedan finanskrisen. När då EU-kritiska missnöjespartier med vidlyftiga löften om skattesänkningar och utgiftsökningar blir landets största, är det inte förvånande att långivarna blir oroliga.

Italienska statsobligationer sköt i höjden och den så kallade räntespreaden mellan 10-åriga tyska och italienska statsobligationer steg från 1,2 procent till 2,9 procent, alltså hela 1,7 procent. Statsobligationsräntorna i mer finansiellt stabila länder föll kraftigt i spåren av den italienska krisen. 3 månaders Stibor sjönk från -0,36 procent till -0,40 under månaden. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan sjönk återigen tillbaka under nollstrecket från 0,10 procent i slutet av april till -0,07 i slutet av maj. Fonden har låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden.

Riksbanken behöll den svenska reporäntan oförändrad på -0,5 procent vid mötet i april och signalerade att den kommer fortsätta driva en expansiv penningpolitik för att inflationen ska stabilisera sig runt målet på 2 procent.

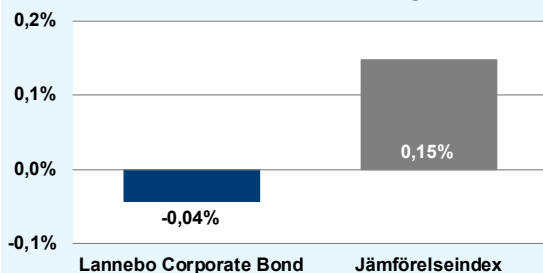
Riksbankens direktion gör bedömningen att reporäntan kommer att börja höjas i långsam takt under slutet av 2018, något senare än tidigare prognos.

Inga större strukturella förändringar gjordes i fonden under månaden. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden behölls oförändrad på omkring 3,0 år. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, sjönk från 0,5 år till låga 0,4 år. Andelen företagsobligationer består till största del av FRN-lån, vilket är obligationer med rörlig ränta. Den fortsatta strategin i fonden är att hålla låg ränterisk för att skydda fonden mot stigande räntor. All utländsk valutaexponering i fonden valutasäkras till svenska kronor.

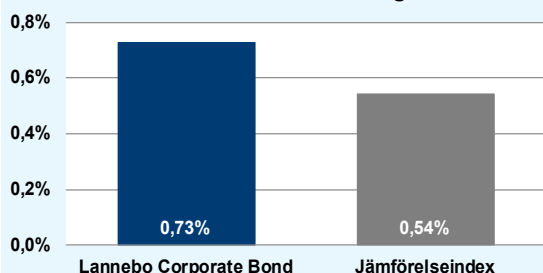
Rapportsäsongen för första kvartalet 2018 avslutades i maj och, ur ett obligationsperspektiv, kom de flesta rapporter in som förväntat. Det var fortsatt god aktivitet på den nordiska primärmarknaden för obligationer. Fonden var med i en emission av det norska bolaget Ocean Yield som redan är ett innehav i fonden. Bolaget emitterade obligationer med fem års löptid och en ränta på 4,7 procent. Fonden var också med i en femårig emission av det svenska fastighetsbolaget Castellum som är den största emittenten i fonden.

Största emittenter vid månadsskiftet var Castellum, Color Group, Danske Bank, Storbland Livförsäkring och OP Bank.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Maj 2018	0,0	0,1
År 2018	0,7	0,7
3 år	7,2	4,3
5 år	14,2	13,9
Sedan start (120910)	18,0	17,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	3,5	1,5

Månadsavkastning, %

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

Årsavkastning, %	Lannebo Corporate Bond*	Jämförelseindex
2017	3,4	1,3
2016	3,7	3,0
2015	1,0	0,4
2014	1,7	6,2
2013	5,4	2,8

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

10 största innehav

Emittent	Andel av fond (%)
Castellum	6,8
Color Group	4,3
Danske Bank	4,1
Storebrand Livförsikring	3,5
OP Bank	3,3
If P&C Insurance	3,1
Ahlsell	3,0
Volvo Treasury	2,9
Bilia	2,8
Vattenfall	2,8
Summa tio största emittenter	36,6
Likviditet	9,0
Totalt antal emittenter	41

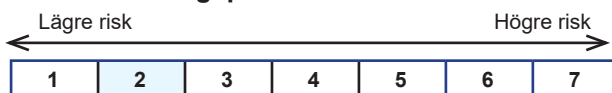
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Ocean Yield	Aker
Castellum	Landshypotek

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	7
1-3 år	41
3-5 år	47
> 5 år	5

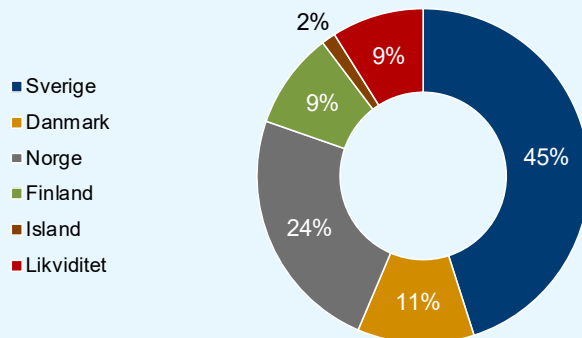
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs A, kr	118,00
Andelskurs B, kr	107,47
Fondförmögenhet, mkr	1 851
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

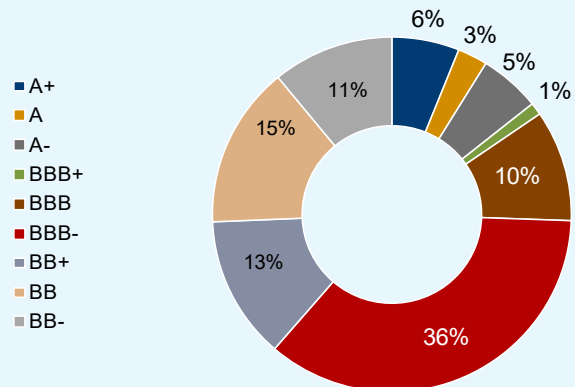
Geografisk fördelning



Nyckeltal

	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Totalrisk, %	0,8	1,0
Ränteduration, år	0,6	
Kreditduration, år	3,1	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	0,4	
Snittrating	BBB-	

Ratingfördelning



Fördelning kreditbetyg. Baseras på interna bedömningar.

Förklaringar

Jämförelseindex	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.
Snittrating	Genomsnittligt bedömt kreditbetyg för innehaven i fonden. Baseras på interna bedömningar.