

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.lannebo.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 förvaltd 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 sjönk med 0,4 procent under november och har därmed stigit med 0,2 procent hittills i år.

Utvecklingen på de nordiska kreditmarknaderna fortsatte vara svaga under november. Kreditspreadarna, det vill säga skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, på både investment grade och high yield-obligationer fortsatte gå isär ordentligt med fallande obligationspriser som följd. Trots den svaga marknaden fortsatte aktiviteten på primärmarknaden och det gjordes flera stora emissioner under månaden, dock på högre nivåer än tidigare, vilket prisade om marknaden rejält. Speciellt investment grade-segmentet, det vill säga obligationer med hög kreditvärdighet, fick sig en rejäl törn. Man måste ha i åtanke att detta segment har kommit ner på extremt låga räntenivåer under de senaste åren så att det kommer en korrigerig är ganska sunt. Börserna, som inledde månaden svagt, repade sig under slutet på månaden och på G-20 mötet kom USA och Kina överens om att inte eskalera handelskriget de närmaste månaderna utan hitta en lösning framåt, något som ger en positiv ton även på kreditmarknaden.

De svenska långräntorna visade små rörelser nedåt under november. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan sjönk från 0,09 procent i slutet på oktober till omkring nollstrecket. 3 månaders Stibor steg däremot från -0,46 till -0,37 under månaden. Fonden har låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden.

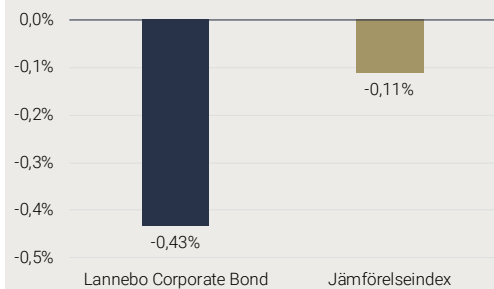
Riksbanken behöll den svenska repo-räntan oförändrad på -0,5 procent vid mötet i oktober.

Den svenska konjunkturen är stark och inflationen vid målet på 2 procent, energipriserna har drivit upp inflationen men justerat för det är inflationstrycket måttligt. Riksbankens direktion gör bedömningen att penningpolitiken fortsatt ska vara expansiv och att repo-räntan börjar höjas nu i december eller februari 2019.

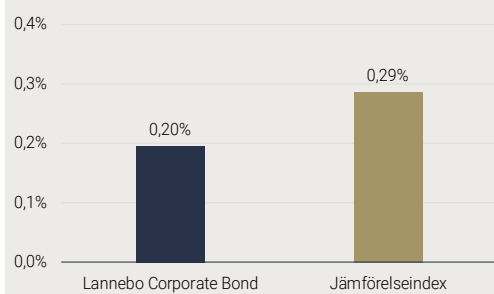
Inga större strukturella förändringar gjordes i fonden under månaden. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden steg marginellt till 3,2 år. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, var oförändrad på 0,6 år. Andelen företagsobligationer består till största del av FRN-lån, vilket är obligationer med rörlig ränta. Den fortsatta strategin i fonden är att hålla låg ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor. All utländsk valutaexponering i fonden valutasäkras till svenska kronor.

Bolagens Q3 rapporter har nu kommit in och de allra flesta har rapporterat som förväntat ur ett kreditperspektiv. Aktiviteten på primärmarknaden fortsatte trots det svaga marknadsläget och både Castellum och Heimstaden Bostad emitterade sina första obligationer i euro. Castellum emitterade en obligation med fem års löptid med 2,15 procents ränta, långt över var de låg i svenska kronor. Heimstaden Bostad, som är en ny emittent, emitterade obligationer i SEK, NOK och EUR för mer än 10 miljarder. Båda dessa emissioner fick övriga obligationer, speciellt på den svenska investment grade marknaden, att prisas om och tappa i värde. Största emittenter vid månadsskiftet var; Castellum, Color Group, Storebrand Livförsäkring, OP Bank och Nordea.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
November 2018	-0,4	-0,1
År 2018	0,2	0,3
3 år	7,0	3,9
5 år	10,6	11,6
Sedan start (120910)	17,4	17,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,9	0,7

Månadsavkastning (%)

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

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

Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Castellum	6,9
Color Group	4,6
Storebrand Livsforsikring	3,5
OP Bank	3,4
Nordea Bank	3,3
IF P&C Insurance Holding	3,2
Telia Company	3,2
Ahlsell	3,1
Cibus Nordic Real Estate	2,9
Vattenfall	2,8
Summa tio största emittenter	36,7
Likviditet	2,9
Totalt antal emittenter	44

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Color Group	Lantmännen
	Hemfosa Fastigheter

Nyckeltal

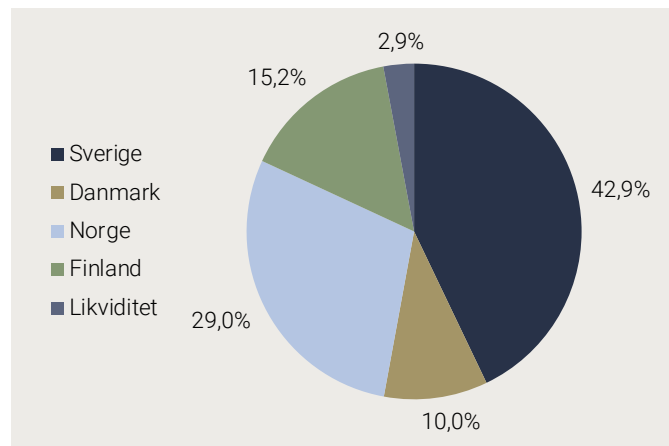
	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Totalrisk (%)	0,8	0,9
Ränteduration (år)	0,6	
Kreditduration (år)	3,2	
Omsättningshastighet, ggr (180630)	0,3	
Genomsnittligt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BBB-	

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	5
1-3 år	37
3-5 år	56
> 5 år	2

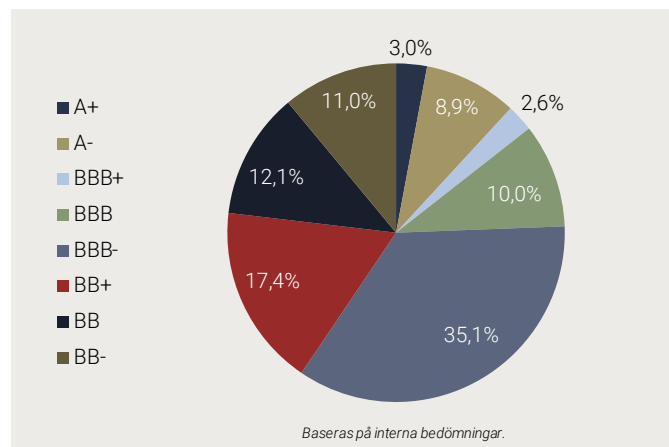
Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs A (kr)	117,43
Andelskurs B (kr)	106,95
Fondförmögenhet (mkr)	1 857
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



Fördelning kreditbetyg



Risk / avkastningsprofil

Lägre risk		Högre risk				
1	2	3	4	5	6	7

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 räntebindingstid för fondens räntebärande placeringar.