

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. 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

Lannebo Corporate Bond sjönk med 0,5 procent under december och har därmed sjunkit med 0,3 procent hittills i år.

De nordiska kreditmarknaderna fortsatte gå svagt under december. Kreditspreadarna, dvs 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. Speciellt investment grade segmentet, det vill säga obligationer med hög kreditvärdighet, fick sig en rejäl törn. Det finns många förklaringar till det osäkra marknadsklimatet de senaste månaderna. Till dessa hör konjunkturo, minskade stimulansåtgärder från ECB och handelskonflikter mellan USA och Kina. Man måste ha i åtanke att extremt låga räntenivåer i kombination med låga kreditspreadar gör att räntorna på företagsobligationer har kommit ner ordentligt under de senaste åren så att det kommer en korrigerig är ganska sunt.

De svenska långräntorna visade små rörelser under december. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan var oförändrad på omkring -0,03 procent under månaden. 3 månaders Stibor steg däremot rejält från -0,37 till -0,13 procent. Fondens har låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden.

Riksbanken med Stefan Ingves i spetsen gjorde slag i saken och höjde den svenska reporäntan för första gången på sju år med 0,25 procenten enheter till -0,25 procent. Konjunktoren är stark och förutsättningarna är goda för att inflationen ska vara kvar nära inflationsmålet framöver säger Riksbanken. Behovet av en mycket expansiv penningpolitik har minskat något och prognosen för repo-

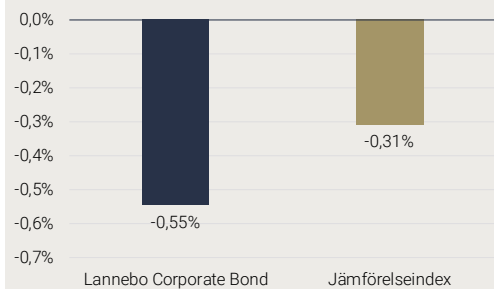
räntan indikerar att nästa höjning sannolikt sker under andra halvåret 2019. Med en reporänta på -0,25 procent är penningpolitiken alltför expansiv och ger därmed även fortsättningsvis stöd åt konjunktoren. I USA fortsatte Federal Reserve på sin inslagna bana och höjde den amerikanska styrräntan fyra gånger. Räntan har höjts åtta gånger sedan åtstramningen inleddes för tre år sedan och Federal Reserve guidade för ytterligare två höjningar under 2019.

Inga större strukturella förändringar gjordes i fonden under månaden. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden steg marginellt till 3,3 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.

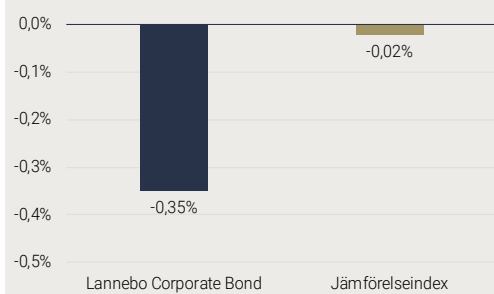
Det svaga marknadssentimentet bidrog till att primärmarknaden för krediter tog julleddigt i december och aktiviteten var mycket låg. Fondens deltog inte i några emissioner under månaden.

Största emittenter vid månadsskiftet var; Castellum, Color Group, Storebrand, OP Bank och Nordea.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
December 2018	-0,5	-0,3
År 2018	-0,3	0,0
3 år	6,7	4,3
5 år	9,7	11,3
Sedan start (120910)	16,8	16,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,5	0,6

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	-0,5

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

Värdepapper	Andel av fond (%)
Castellum	7,1
Color Group	4,2
Storebrand Livsforsikring	3,8
Op Bank	3,8
Nordea Bank	3,7
Ahlsell	3,5
Cibus Nordic Real Estate	3,2
Vattenfall	3,2
Velliv	3,1
SEB	3,0
Summa tio största emittenter	38,4
Likviditet	2,2
Totalt antal emittenter	41

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
	Digiplex FRN190717

Nyckeltal

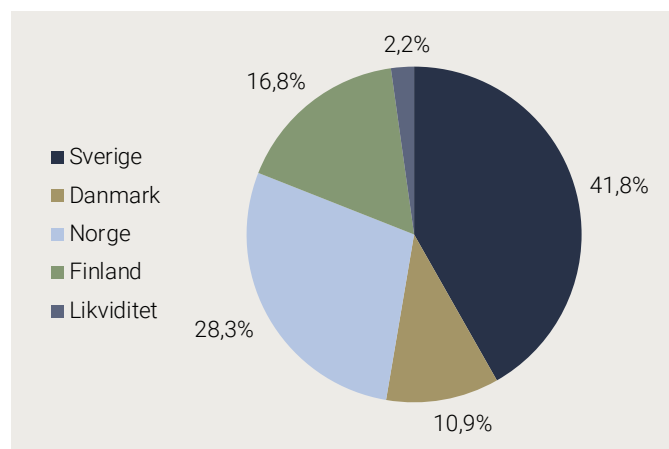
	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Totalrisk (%)	0,9	0,9
Ränteduration (år)	0,6	
Kreditduration (år)	3,3	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,4	
Genomsnittligt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BBB-	

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	35
3-5 år	60
> 5 år	3

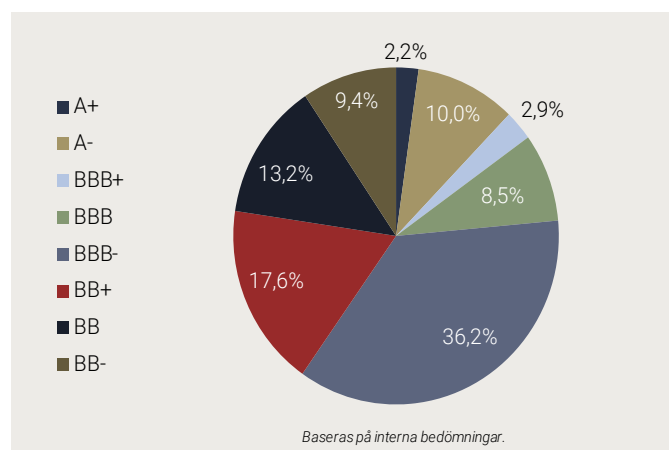
Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs A (kr)	116,79
Andelskurs B (kr)	106,37
Fondförmögenhet (mkr)	1 606
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
LEI-kod	5493006FC1DHI1YJE467

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.