

Risikoinformation: 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 Likviditetsfond är en aktivt förvaltd räntefond vars innehav har en genomsnittlig löptid på 0-2 år. Fondens investerar i svenska räntebärande värdepapper främst utgivna av företag men kan även placera i räntebärande värdepapper utgivna av stat eller kommun samt i penningmarknadsinstrument, alla med hög kreditvärdighet. 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 Sverige.

Fonden riktar sig till dig som:

- vill ha ett alternativ till sparande på bankkonto
- vill ha låg risk i ditt sparande

Förvaltarkommentar

Lannebo Likviditetsfond sjönk med 0,5 procent under kvartalet och har därmed sjunkit med 0,3 procent hittills i år.

Utvecklingen på den svenska kreditmarknaden fortsatte vara svag under det sista kvartalet även om de stabiliserade sig något under slutet. Kreditspreadarna, dvs skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter gick isär ordentligt med fallande obligationspriser som följd. Speciellt i 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 konjunkturoro, 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 korrigeringsår ganska sunt. Det som utlöste priskorrigeringen på den svenska marknaden var när Castellum och Heimstaden Bostad emitterade sina första obligationer i euro på spreadar långt över var de låg i svenska kronor. Båda dessa emissioner fick övriga obligationer på, speciellt den svenska investment grade marknaden, att prisas om och tappa i värde.

De svenska långräntorna visade små rörelser nedåt under kvartalet. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan sjönk från 0,1 procent i slutet på september till omkring nollstrecket. 3 månaders Stibor steg däremot rejält från -0,46 till -0,13 procent under kvartalet. Fondens har låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden.

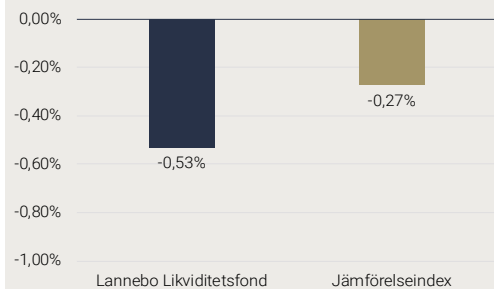
Riksbanken höjde den svenska reporäntan för första gången på sju år med 0,25 procenten enheter till -0,25 procent. Konjunkturen är stark och förutsättningarna är goda för att inflationen ska vara kvar nära inflationsmålet framöver säger Riksbanken. Behovet av en mycket expansiv penningpolitik har minskat något och prognosen för reporäntan indikerar att nästa höjning sannolikt sker i slutet av 2019. Med en reporänta på -0,25 procent är penningpolitiken alltjämt expansiv och ger därmed även fortsättningsvis stöd åt konjunkturen. 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.

Fonden fortsätter att hålla samma struktur som tidigare. Vid kvartalsskiftet utgjorde andelen obligationer 87 procent av fondförmögenheten och resterande andel var fördelat på certifikat och kassa. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, låg vid kvartalsskiftet på 1,8 år. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, ökade något till 108 dagar vid kvartalets slut. Obligationsdelen i fonden bestod till största del av FRN-lån, alltså obligationer med rörlig ränta, vilket håller räntedurationen i fonden låg som skydd mot stigande räntor.

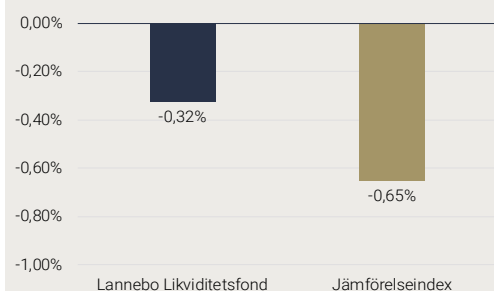
Aktiviteten på primärmarknaden fortsatte trots det svaga marknadsläget och fonden deltog bland andra i emissioner av Scania och Heimstaden Bostad.

Största emittenter vid kvartalsskiftet var Volvo Treasury, Castellum, NIBE, Scania, och Tele2.

Kvartalets utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Likviditetsfond	Jämförelseindex*
Kvartal 4 2018	-0,5	-0,3
År 2018	-0,3	-0,6
3 år	1,2	-2,1
5 år	2,6	-1,9
10 år	15,1	2,6
Sedan start (011112)	41,7	28,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	0,2	-0,7

* Fondens jämförelseindex var innan 2018-04-01 Statsskuldväxelindex.

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,08	0,03	-0,01	0,06	0,00	-0,01
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,01	0,03	0,01	-0,08	-0,32	-0,13

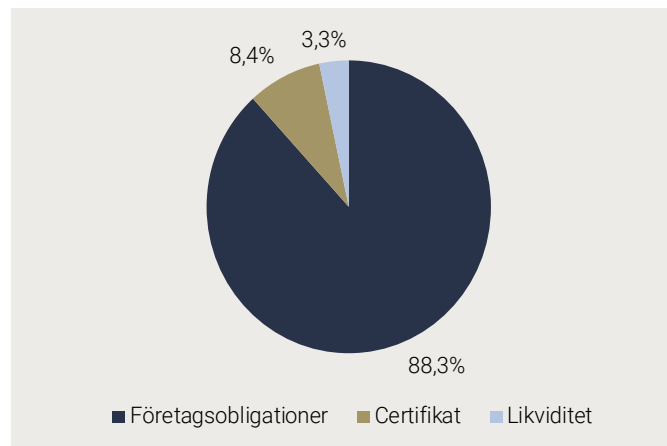
Årsavkastning (%)	Lannebo Likviditetsfond	Jämförelseindex
2017	0,7	-0,8
2016	0,8	-0,7
2015	-0,1	-0,3
2014	1,5	0,5
2013	2,8	0,9

Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

10 största innehav (emittenter)

Värdepapper	Andel av fond (%)
Volvo Treasury	7,2
Castellum	6,8
NIBE Industrier	4,6
Scania Cv	4,6
Tele2	4,2
Wallenstam	3,5
Ellevio	3,3
Ikano Bank	3,3
BillerudKorsnäs	3,2
Hexagon	3,0
Summa tio största emittenter	43,6
Likviditet	3,3
Totalt antal emittenter	48

Strategisk fördelning



Större förändringar under kvartalet

Köp	Försäljningar
Scania	-
Volvo Treasury	-
Heimstaden Bostad	-

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	27
1-3 år	55
3-5 år	18
> 5 år	-

Nyckeltal

	Lannebo Likviditetsfond	Jämförelseindex
Totalrisk (%)	0,3	0,1
Ränteduration, dagar	108	
Kreditduration, år	1,8	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,6	
Genomsnittligt bedömt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BBB	

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk				Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7
1						

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2001-11-12
Andelskurs (kr)	114,42
Fondförmögenhet (mkr)	10 591
Förvaltningsavgift	0,2%
Bankgiro	5314-9837
ISIN	SE000865768
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	478 313
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300LG2WC9OWG10T86

Förklaringar

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är NOMX Credit SEK Rated FRN 1-18M. 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.