

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.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 kreditbetyget 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 steg med 0,4 procent under januari. De nordiska kreditmarknaderna tog fart under månaden efter fallet i slutet av 2018. Det var stigande obligationspriser över hela tillgångslaget och kreditspreadarna, dvs skillnaden mellan den riskfria räntan och räntan på företagskrediter, på både investment grade och high yield minskade. Trots det var det avvaktande på primärmarknaden för krediter i Norden.

De svenska långräntorna sjönk svagt under januari. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan var sjönk med 4 räntepunkter till -0,07 procent. 3 månaders Stibor steg däremot från -0,13 till -0,07 procent under månaden. Fonden har låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden.

Under slutet på 2018 gjorde Riksbanken med Stefan Ingves i spetsen slag i saken och 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 under andra halvåret 2019. Med en reporänta på -0,25 procent är penningpolitiken alltjämt expansiv och ger därmed även fortsättningsvis stöd åt konjunkturen. Både Federal Reserve och ECB tog ett kliv tillbaka i sin retorik kring penningpolitiken. Det är nu mindre sannolikt att det blir fler räntehöjningar i USA. Marknaden diskonterar till och med en räntesänkning. ECB har ju inte kommit igång med några höjningar och mot bakgrund av avtagande tillväxt och fortsatt låg inflation är det

troligt att de avstår att höja räntan även under 2019.

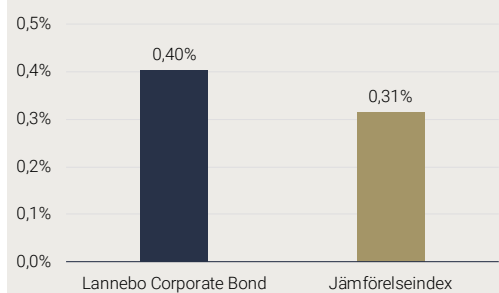
Inga större strukturella förändringar gjordes i fonden under månaden. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden sjönk marginellt till 3,2 år. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, var oförändrad på 0,6 år. Andelen företagsobligationer består 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.

Rapporterna för 2019 började rulla in och de flesta verkar komma in som väntat ur ett kreditperspektiv. En av fondens största emittenter, Castellum, kom som vanlig in med en stark rapport. Stigande vinst och förbättrade kreditnyckeltal gör att en uppgradering av ratingen ligger i korten. Bolaget har också en ny strategisk satsning på så kallade co-working kontor och förvärvade Nordens ledande bolag i nischen, United Spaces.

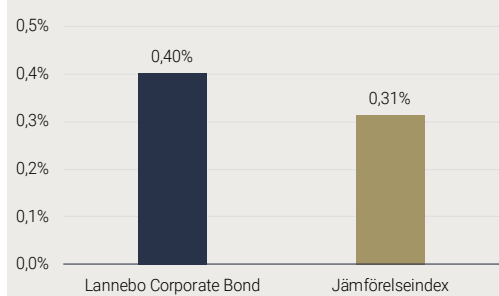
Julledigheten på primärmarknaden fortsatte även in i januari och det kom bara ett fåtal nya emissioner. Fonden deltog inte i några emissioner under månaden. Fonden avyttrade sitt innehav i OP Bank som nu endast hade ett år kvar till förfall och ökade istället på med efterställda obligationer i DNB och Swedbank.

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

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Januari 2019	0,4	0,3
År 2019	0,4	0,3
3 år	7,5	3,7
5 år	9,5	10,8
Sedan start (120910)	17,3	17,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,4	0,9

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,4					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning (%)	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
2018	-0,3	0,0
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	7,0
Color Group	4,4
Storebrand Livsforsikring	3,9
Nordea Bank	3,6
DNB Bank	3,6
Ahlsell	3,4
Cibus Nordic Real Estate	3,2
SEB	3,1
Vattenfall	3,1
Velliv	3,0
Summa tio största emittenter	38,3
Likviditet	4,3
Totalt antal emittenter	41

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
DNB Bank	OP Bank
Swedbank	

Nyckeltal

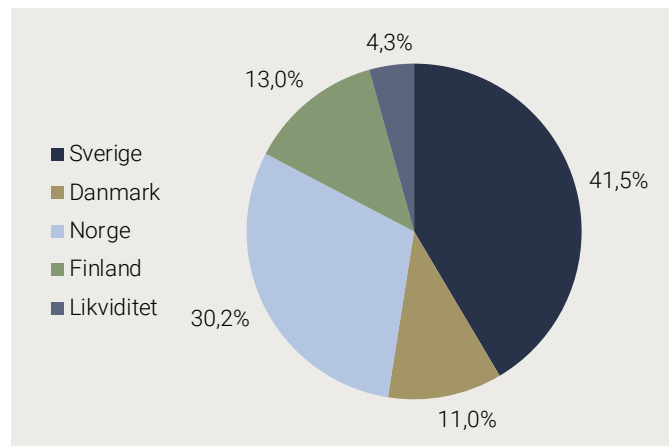
	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Totalrisk (%)	0,9	0,9
Ränteduration (år)	0,6	
Kreditduration (år)	3,2	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,4	
Genomsnittligt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BBB-	

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	5
1-3 år	35
3-5 år	57
> 5 år	3

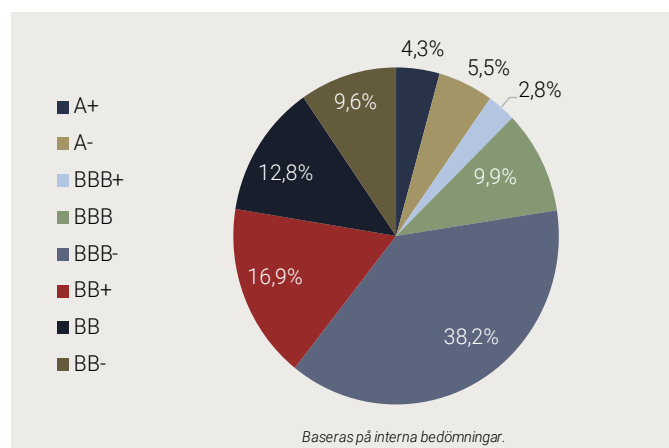
Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs A (kr)	117,26
Andelskurs B (kr)	106,79
Fondförmögenhet (mkr)	1 632
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.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.