

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. Faktابلad 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 0,1 procent under maj och har stigit med 1,9 procent hittills i år. Tonen på de nordiska kreditmarknaderna var lite mer avvaktande än tidigare i år men det var bra aktivitet på både primär- och sekundärmarknaden. Upptrappat handelskrig och svagare konjunktursignalen var några bidragande faktorer till avmattningen.

De svenska långräntorna fortsatte sjunka under maj. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan sjönk från -0,30 procent till -0,44 procent. 3 månaders Stibor steg däremot från -0,06 procent till nollstrecket under månaden. Fonden har låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden.

Vid Riksbankens möte i april höll man som väntat reporäntan oförändrad på -0,25 procent och man signalerar om att nästa höjning kommer ske något senare än vad som bedömts tidigare. Aktiviteten i svensk ekonomi är fortfarande hög och inflationen nära målet på 2 procent men man bedömer att inflationstrycket framöver kommer vara något svagare än förväntat. Man kommer också fortsätta med återköpen av statsobligationer fram till december 2020.

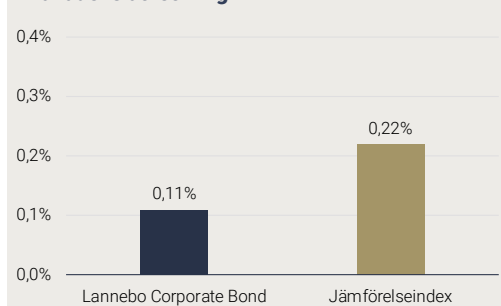
Inga större strukturella förändringar gjordes i fonden under månaden. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden sjönk något till 3,0 år. Räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, låg på 0,5 år. Andelen företagsobligationer består till största del 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.

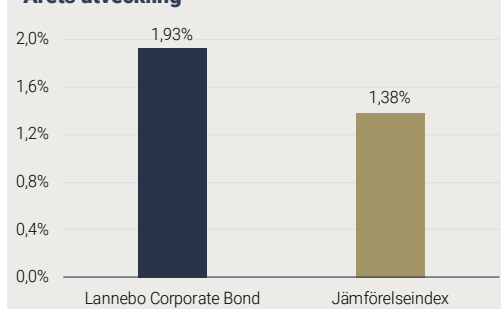
Kvartalsrapporterna för det första kvartalet har nu kommit in och de kom in som förväntat ur ett kreditperspektiv. På primärmarknaden emitterade bland andra Heimstaden och Nordax Bank obligationer. Nordax Bank är ett nytt innehav i fonden och de är en svensk nischbank som fokuserar på in- och utlåning till privatmarknaden. Heimstaden, som varit ett innehav tidigare i fonden, är också det ett svenskt bolag inriktade på hyresfastigheter. Fonden avyttrade samtliga obligationer i den norska laxproducenten Austevoll. Ett av fondens större innehav, finska Forchem, löste in sina obligationer i förtid med en premie.

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

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Maj 2019	0,1	0,2
År 2019	1,9	1,4
3 år	8,0	3,8
5 år	10,0	9,8
Sedan start (120910)	19,0	18,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,3	0,8

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,4	0,5	0,4	0,5	0,1	
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

Avkastningen i ovanstående tabell är beräknad på slutkurser.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Castellum	6,7
Color Group	4,3
Storebrand Livsforsikring	3,7
SEB	3,6
Nordea Bank	3,5
DNB Bank	3,5
Cibus Nordic Real Estate	3,1
Vattenfall	3,0
Velliv	2,9
DFDS	2,8
Summa tio största emittenter	37,2
Likviditet	9,3
Totalt antal emittenter	40

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Heimstaden	Austevoll
Nordax Bank	

Nyckeltal

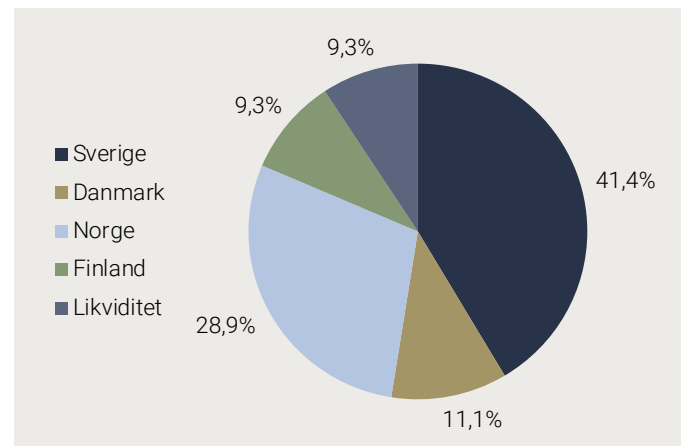
	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Totalrisk (%)	0,9	0,8
Ränteduration (år)	0,5	
Kreditduration (år)	3,0	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,4	
Genomsnittligt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BBB-	

Förfallostruktur	Andel av fond (%)
< 1 år	20
1-3 år	23
3-5 år	53
> 5 år	4

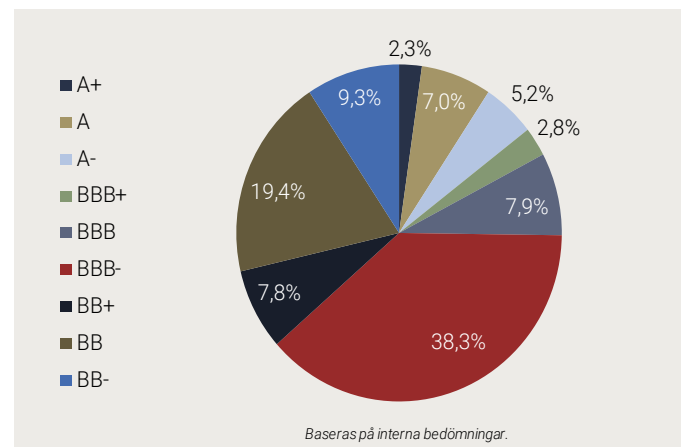
Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs (kr)	119,04
Fondförmögenhet (mkr)	1 713
Förvaltningsavgift	0,9%
Bankgiro	303-5318
ISIN	SE0004750396
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	5493006FC1DH11YJE467

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.