

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 0,3 procent under juli och har stigit med 2,6 procent hittills i år. Den goda aktiviteten på primär- och sekundärmarknaden för nordiska krediter fortsatte någon vecka in i juli men sedan infann sig sommarstiltje på marknaden.

De svenska långräntorna fortsatte sjunka under juli. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan sjönk från -0,51 procent till -0,61 procent. 3 månaders Stibor sjönk något från -0,03 procent till -0,07 procent under månaden. Fonden har låg ränteduration, vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden. Bakgrunden till det senaste räntefallet är svaga konjunktursignaler generellt i Europa samtidigt som inflationen ligger kvar på låga nivåer. Det finns även en risk att de pågående handelskonflikterna fördjupas vilket är negativt för konjunktursiktorna.

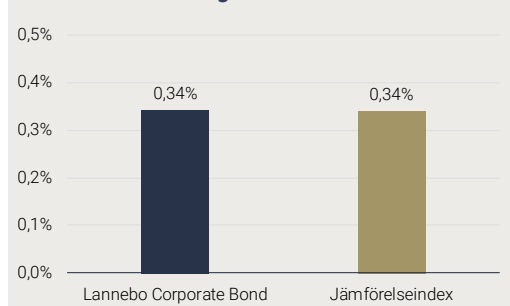
Vid Riksbankens möte i början av juli höll man som väntat reporäntan oförändrad på -0,25 procent och prognosen för reporäntan är oförändrad. Man indikerar att den höjs igen i slutet av året eller i början av nästa år. Konjunkturen i Sverige är fortsatt stark och inflationen är vid målet på 2 procent. Federal Reserve valde att sänka styrräntan med 25 räntepunkter till intervallet 2,00 till 2,25 procent på mötet i juli. Det var den första sänkningen sedan finanskrisen 2008/09. Men Fed betonar att detta inte ska ses som inledning till en lång räntesänkingscykel, utan är snarare en försäkringssänkning om det visar sig att en konjunkturförsvagning står för dörren.

Inga större strukturella förändringar gjordes i fonden under månaden. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden var oförändrad på 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.

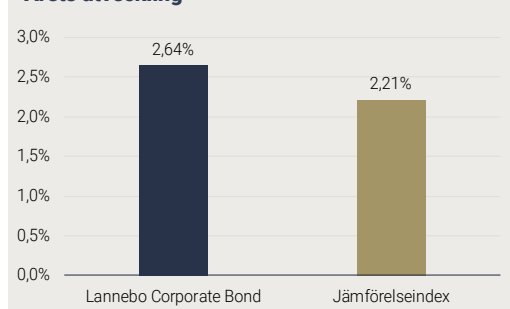
Primärmarknaden för krediter hade sommarlov och fonden deltog inte i några emissioner under månaden. Fonden utökade däremot sitt innehav i Klöverns gröna obligation, Jyske bank och i Castellum. Rapporterna för det första halvåret 2019 började komma in och de flesta rapporterade som förväntat ur ett kreditperspektiv.

Största emittenter vid månadsskiftet var Castellum, Color Group, DNB, SEB och Storebrand Livförsikring.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Juli 2019	0,3	0,3
År 2019	2,6	2,2
3 år	7,9	3,4
5 år	10,5	9,5
Sedan start (120910)	19,9	19,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,5	1,3

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,4	0,5	0,4	0,5	0,1	0,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,3					

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	7,6
Color Group	4,5
DNB Bank	4,2
SEB	3,4
Storebrand Livsforsikring	3,4
Nordea Bank	3,1
Klövern	3,0
Jyske bank	3,0
Cibus Nordic Real Estate	2,9
Vattenfall	2,7
Summa tio största emittenter	37,6
Likviditet	8,0
Totalt antal emittenter	41

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Klövern	-
Jyske Bank	
Castellum	

Nyckeltal

	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Totalrisk (%)	0,9	0,8
Ränteduration (år)	0,5	
Kreditduration (år)	3,0	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,5	
Genomsnittligt kreditbetyg (baseras på interna bedömningar)	BBB-	

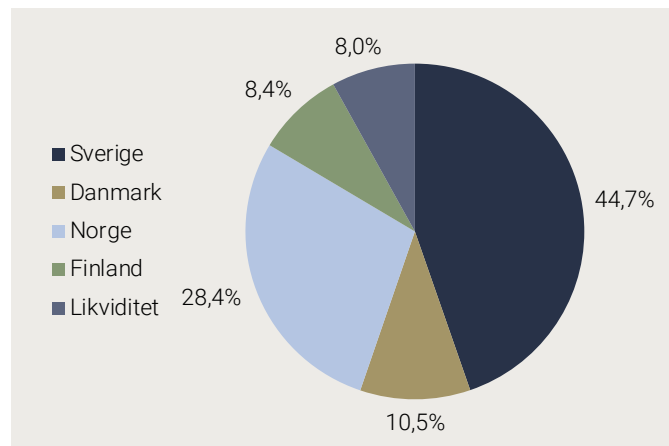
Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	20
1-3 år	22
3-5 år	52
> 5 år	5

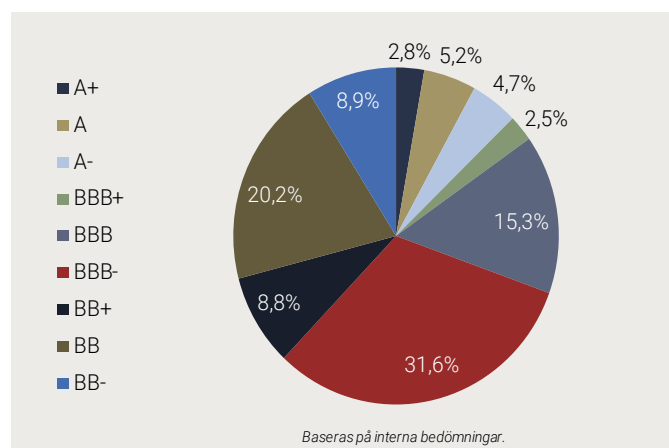
Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs (kr)	119,87
Fondförmögenhet (mkr)	1 906
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.