

Lannebo Corporate Bond

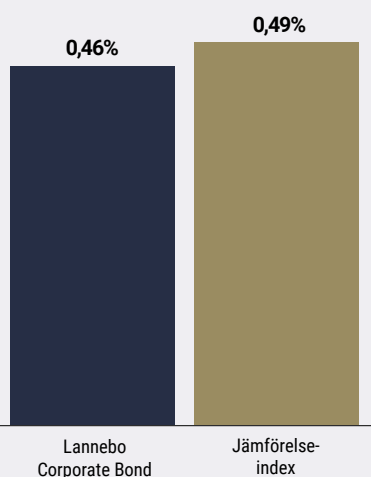
Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport januari 2020

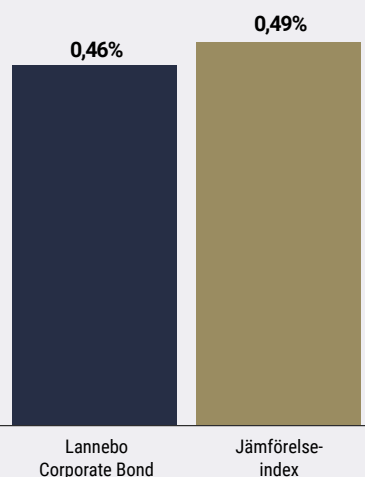
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020 | Feb 2020 | Mar 2020 | Apr 2020 | Maj 2020 | Jun 2020 | Jul 2020 | Aug 2020 | Sep 2020 | Okt 2020 | Nov 2020 | Dec 2020

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Katarina Ponsbach Carlsson & Karin Haraldsson

Stark efterfrågan lyfte marknaden

Investerat i obligationer från Balder och Mowi.

Lannebo Corporate Bond steg med 0,5 procent under januari. Årets första månad kännetecknades av fortsatt brist på utbudssidan och starka inflöden i företagsobligationsfonder. Mot slutet av perioden dominerade nyheten om Coronaviruset och dess spridning medierna, vilket dämpade riskaptiten för enskilda bolag, men för den breda marknaden ser vi fortfarande ett positivt momentum.

Primärmarknaden för nordiska företagsobligationer öppnade upp efter julhelgen och dominerades av emissioner på high yield-marknaden i Norge. Där var det många shipping-bolag som gav ut nya obligationer. Vi är nöjda med vår exponering mot sektorn och valde därför att inte investera i någon av dessa nyemissioner. I de övriga nordiska länderna var det bolag inom investment grade-segmentet som var mest aktiva.

Vi deltog i emissioner av Balder och Mowi under månaden, båda gröna obligationer. Norska Mowi (tidigare Marine Harvest) är världens största laxproducent. De har främst laxodlingar i Norge men också på andra gynnsamma platser såsom Chile och Canada. Bolaget producerar allt i värdekedjan från laxfoder till färdiga maträtter och satsar på att på ett hållbart sätt driva bolaget framåt. Vi anser att Mowi är en intressant investering då lax, till

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Corporate Bond	Jämförelse-index
Januari 2020	0,5	0,5
År 2020	0,5	0,5
3 år	6,7	3,4
5 år	11,8	6,0
Sedan start (120910)	21,6	18,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,7	1,0
2019 ¹	3,6	1,4
2018 ¹	-0,3	0,0
2017 ¹	3,4	1,3
2016 ¹	3,7	3,0
2015 ¹	1,0	0,4
2014 ¹	1,7	6,2
2013 ¹	5,4	2,8

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

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

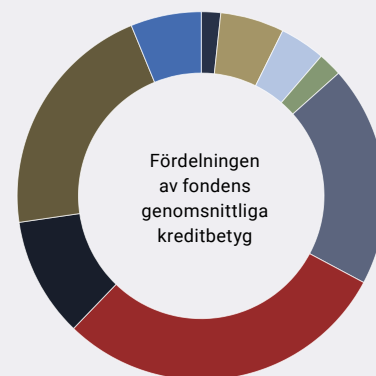
skillnad mot till exempel rött kött, är en mer miljövänlig och nyttig proteinkälla. En växande medelklass världen över gör också att efterfrågan på lax ökar.

Den gröna obligationen kommer bland annat finansiera reningsverk för att minska användningen av färskvatten vid uppfödning av smolt. Vattenbesparingen ligger då på omkring 99 procent och smolten kan växa sig större och starkare innan de tas ut till odlingarna i havet. Vi köpte också obligationer i det svenska fastighetsbolaget Balder inom bolagets befintliga gröna ramverk.

I december genomförde Riksbanken en väl aviserad höjning av styrräntan med 25 räntepunkter, och lämnade därmed negativt territorium för första gången på nära fem år. Riksbanken indikerar att räntan väntas ligga kvar på noll procent de närmaste åren. 3 månaders Stibor fortsatte stiga under perioden och ökade från 0,15 till 0,20 procent vilket är positivt för fondens kuponger som nu sätts om till en högre ränta. Svenska långräntor föll däremot tillbaka över hela kurvan. Vi håller räntedurationen i Lannebo Corporate Bond låg vilket gör att en förändring i långräntan inte har någon större påverkan på fonden.

Vi gjorde inga större strukturella förändringar i fonden under månaden. Gröna obligationer har de senaste åren vuxit snabbt. 2015 fanns det motsvarande knappt 80 miljarder kronor i gröna obligationer på den nordiska marknaden. 2019 passerade de gröna obligationerna 500 miljarder kronor. En grön obligation är enkelt uttryckt en obligation där lånesumman är öronmärkt för att användas till ett specifikt, miljöförbättrande projekt. 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. I dagsläget förväntas fonden avkasta 2-2,5 procent i årstakt efter avgift vid oförändrat ränte- och marknadsläge.

Fördelning kreditbetyg



Kreditbetyg	Andel, %
A+	1,7
A	5,6
A-	4,0
BBB+	2,1
BBB	19,4
BBB-	29,4
BB+	10,5
BB	21,1
BB-	6,2

Baseras på interna bedömningar.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Castellum	6,6
Color Group	3,9
DNB Bank	3,6
Storebrand Livsforsikring	3,2
SEB	3,1
Telia Company	3,1
Nordea Bank	2,7
Klövern	2,6
Jyske Bank	2,6
Velliv	2,5
Summa tio största emittenter	33,8
Likviditet	7,3
Totalt antal emittenter	47

Större förändringar under månaden

Köp

Mowi

Balder

Storebrand

Försäljningar

-

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

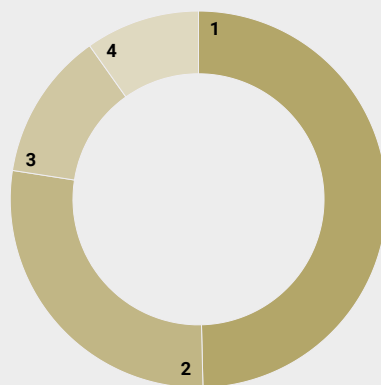
	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Totalrisk (%)	0,9	0,9
Ränteduration (år)	0,8	
Kreditduration (år)	3,1	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,4	
Genomsnittligt kreditbetyg ¹	BBB-	

¹ Baseras på interna bedömningar

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	11
1-3 år	30
3-5 år	53
> 5 år	7

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	46,0
2 Norge	25,8
3 Finland	11,8
4 Danmark	9,1
5 Likviditet	7,3

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs (kr)	121,62
Fondförmögenhet (mkr)	2 242
Förvaltningsavgift	0,90%
Bankgiro	303-5318
ISIN	SE0004750396
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	5493006FC1DHI1YJE467

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 inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Fonden riktar sig till dig som

- Personer som söker 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.

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. Det genomsnittliga bedömda kreditbetyget 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.

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 ränte-bindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

