

Lannebo Corporate Bond

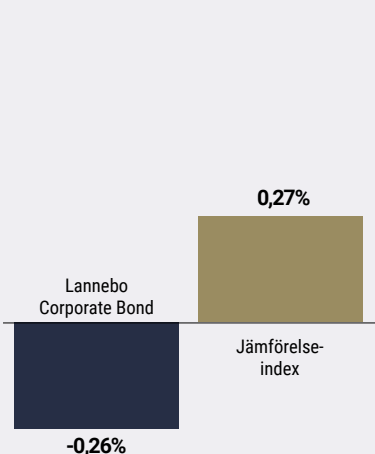
Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2020

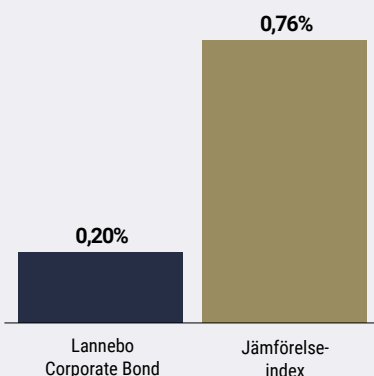
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 inledning men coronaoro satte stopp

Investerat i obligationer från finska Y-Foundation.

Lannebo Corporate Bond sjönk med 0,3 procent under februari och har stigit med 0,2 procent hittills i år. Perioden präglades inledningsvis av en fortsatt stark kreditmarknad i Norden, brist på utbudssidan och starka inflöden i företagsobligationsfonder. Men sedan vände marknaden ned. Oron för coronaviruset tog över, vilket dämpade riskaptiten på kreditmarknaden och inte minst på börserna som föll kraftigt världen över.

Det går naturligtvis inte säga något bestämt om vare sig om virus- eller konjunkturrisiker i nuvarande läge, utan vi får nöja oss med att konstatera att konjunkturen kommer att påverkas negativt åtminstone under det första halvåret i år men på längre sikt tror vi inte att inte kreditkvaliteten i bolagen försämras påtagligt över lag.

Vår erfarenhet av liknande händelser tidigare är att effekterna är tillfälliga. Den negativa effekten på tillväxten kommer också sannolikt att mötas med ekonomisk-politiska stimulanser. Marknaden prisar nu in att Federal Reserve kommer att sänka räntan i åtminstone två steg fram till sommaren (varav det första skedde redan vid denna rapportens färdigställande) och den amerikanska 10-årsräntan har redan fallit till en rekordlåg nivå. I Sverige är statsobligationsräntorna negativa på alla löptider.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Corporate Bond	Jämförelse-index
Februari 2020	-0,3	0,3
År 2020	0,2	0,8
3 år	5,7	3,0
5 år	11,1	6,5
Sedan start (120910)	21,3	19,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,5	0,9
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

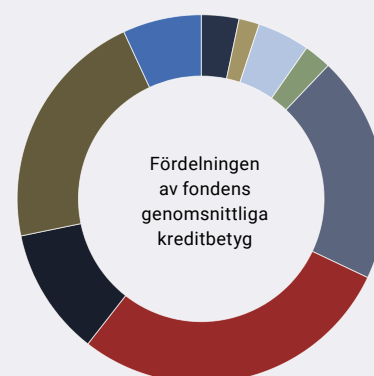
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,5	-0,3				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Vid februarimötet lämnade Riksbanken, som väntat, reporäntan oförändrad på noll procent. Riksbanken indikerar att räntan väntas ligga kvar på noll procent de närmaste åren. Svenska såväl som globala räntor föll tillbaka över hela kurvan. 3-månaders STIBOR föll tillbaka från 0,20 till 0,13 procent under perioden.

Det var god aktivitet på primärmarknaden, speciellt under början av månaden. Det norska transportbolaget Stolt-Nielsen, som är ett innehav i fonden sedan tidigare, emitterade nya obligationer då de gamla gick i förfall. Vi försöker också utnyttja nedgången till att köpa obligationer som varit svåra att få tag i tidigare. Vi har bland annat investerat i det finska fastighetsbolaget Y-Foundation som tidigare varit ett innehav i fonden. Bolaget startade som en stiftelse för att bekämpa hemlöshet och målet är fortfarande att producera hyresrätter för utsatta grupper som de flesta ska ha råd att bo i. Bolaget ägs av finska kommuner, fackföreningar och andra organisationer. Vi minskade samtidigt vår exponering i de svenska fastighetsbolagen Castellum och Balder samt i norska investmentbolaget Aker.

Vi behöll både kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, och räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, i princip oförändrade under månaden. Vi fortsätter med strategin att hålla låg ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor. Vi gör det genom att vi investerar till största del i FRN-lån, vilket är obligationer med rörlig ränta. Vi valutasäkrar all utländsk valutaexponering i fonden till svenska kronor. I dagsläget ligger förräntningstakten på 2-2,5 procent i årstakt efter avgift vid oförändrat ränte- och marknadsläge.

Fördelning kreditbetyg



Kreditbetyg	Andel, %
A+	3,3
A	1,8
A-	4,6
BBB+	2,4
BBB	19,9
BBB-	28,5
BB+	11,2
BB	21,3
BB-	6,9

Baseras på interna bedömningar.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Castellum	5,4
Color Group	4,4
DNB Bank	4,1
Storebrand Livsforsikring	3,6
Telia Company	3,5
Nordea Bank	3,1
Jyske Bank	3,0
Klövern	2,9
Velliv	2,9
Cargotec	2,8
Summa tio största emittenter	35,5
Likviditet	5,1
Totalt antal emittenter	45

Större förändringar under månaden

Köp

Y-Foundation

SSAB

Coor

Försäljningar

Castellum

Balder

Aker

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

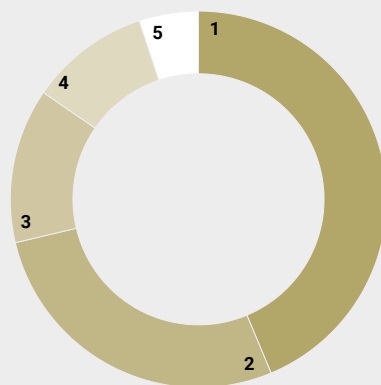
	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Totalrisk (%)	1,0	1,0
Ränteduration (år)	0,8	
Kreditduration (år)	3,0	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,4	
Genomsnittligt kreditbetyg ¹	BBB-	

¹ Baseras på interna bedömningar

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	9
1-3 år	30
3-5 år	55
> 5 år	7

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	43,7
2 Norge	27,6
3 Finland	13,3
4 Danmark	10,3
5 Likviditet	5,1

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs (kr)	121,30
Fondförmögenhet (mkr)	2 135
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.

