

Lannebo Corporate Bond

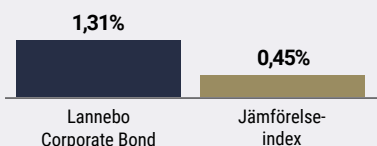
Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport maj 2020

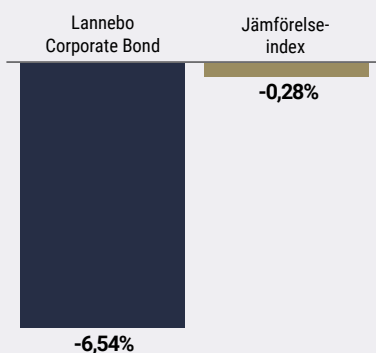
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Fortsatt återhämtning på marknaden

Köpt obligationer från Nokia och SBAB.

Företagsobligationsmarknaden i Norden karakteriserades under maj av en fortsatt försiktig återhämtning. Även om coronakrisen har negativ påverkan på bolagen så är vår slutsats att nedgången i mars till största del var likviditetsdriven och inte fullt ut motsvarades av förändrad kreditrisk.

Riksbanken annonserade under maj att de anlitat Blackrock Financial Markets Advisory som konsult för att analysera den svenska marknaden för företagsobligationer samt utvärdera möjliga sätt att utforma ett eventuellt köpprogram av företagsobligationer. Uppdraget beräknades bli klart under maj, men ännu har inga slutsatser presenterats.

Rapportsäsongen för det första kvartalet avslutades under maj. Det samlade utfallet blev inte så svagt som befarat, men det verkliga testet på hur djup lågkonjunkturen blir kommer i andra kvartalet. Det är knappast något bolag som ger vägledning för resten av året på grund av den osäkra situationen. Vi anser att det är för tidigt att utvärdera de långsiktiga effekterna på bolagens kreditvärdighet.

Vi bedömer att det som kommer att styra utvecklingen på de finansiella marknaderna under sommaren är hur smittspridningen

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Corporate Bond	Jämförelse-index
Maj 2020	1,3	0,5
År 2020	-6,5	-0,3
3 år	-2,4	1,4
5 år	2,8	4,7
Sedan start (120910)	13,1	18,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-2,1	0,2
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	-11,2	3,7	1,3	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

utvecklas när semestrarna kommer igång och resande tillåts. Vi räknar med att det framför allt är utvecklingen i Europa som kommer att vara i fokus.

Primärmarknaden för företagsobligationer börjar normaliseras men från låga nivåer, främst inom *Investment Grade*-segmentet. Vi deltog under maj i emissioner av finska Nokia, norska Norsk Hydro samt SBAB och OP Bank.

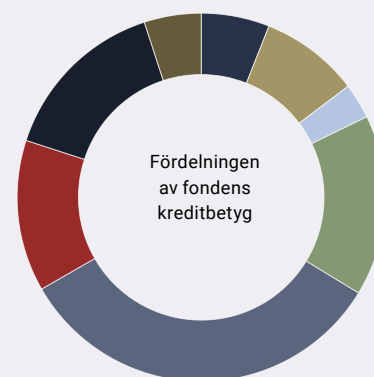
Vi har behållit samma struktur som tidigare i fonden. Vi gick in i turbulensen med väl tilltagen kassa och jobbar för att ha en god kassaberedskap även framöver för att undvika stressade försäljningar. Vi har också utvärderat vilka bolag vi anser kommer att klara sig sämre respektive bättre genom denna konjunkturavmattning och gjort vissa justeringar.

En konsekvens av nedgången i priserna på obligationsmarknaden i mars är att förräntningstakten i fonden stigit. Förräntningstakten är i dagsläget cirka 2,7 procent efter avgift, givet ett oförändrat ränteläge.

Vi har under perioden köpt mer obligationer i Telia och Color Group, som vi tycker har handlats på attraktiva nivåer. Vi behöll både kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, och räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, i princip oförändrade under månaden.

Jämförelseindex för Lannebo Corporate Bond är Nasdaq OMX Credit Total Return Index. Detta index innehåller inte High Yield-obligationer, vilket kan medföra att fonden avviker mycket från index vid kraftiga marknadsrörelser på High Yield-marknaden.

Fördelning kreditbetyg



Kreditbetyg	Andel, %
A+	6,0
A	8,7
BBB+	3,1
BBB	15,9
BBB-	33,0
BB+	13,3
BB	15,0
BB-	5,0

Fondens genomsnittliga kreditbetyg: BBB-
(Baseras på interna bedömningar)

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Castellum	5,0
Storebrand Livsforsikring	3,9
Cargotec	3,6
Velliv	3,5
Vapo Oy	3,2
Småkraft	3,1
Tryg Forsikring	3,0
SEB	2,9
Coor	2,8
DFDS	2,5
Summa tio största emittenter	33,5
Likviditet	14,8
Totalt antal emittenter	44

Större förändringar under månaden

Köp

Nokia
Norsk Hydro
OP Bank

Försäljningar

-

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

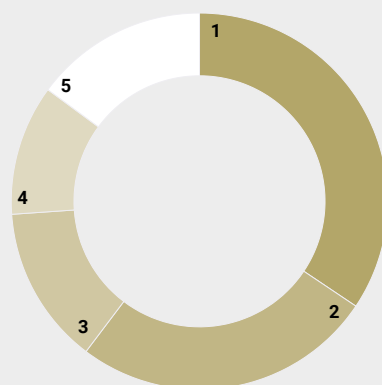
Nyckeltal

	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Totalrisk (%)	8,6	2,0
Ränteduration (år)	1,1	
Kreditduration (år)	3,1	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,4	

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	17
1-3 år	25
3-5 år	52
> 5 år	6

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	34,5
2 Norge	25,9
3 Finland	13,6
4 Danmark	11,2
5 Likviditet	14,8

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs (kr)	113,14
Fondförmögenhet (mkr)	1 250
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. Faktablad 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 räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

