

Lannebo Corporate Bond

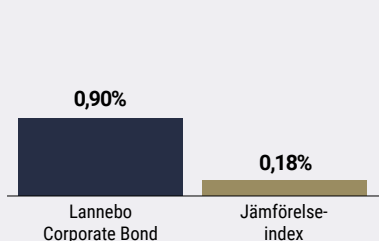
Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport november 2020

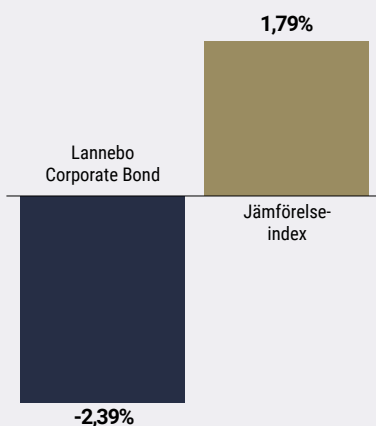
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Corporate Bond	Jämförelse-index ¹
November 2020	0,9	0,2
År 2020	-2,4	1,8
3 år	0,8	3,0
5 år	7,7	7,0
Sedan start (120910)	18,2	20,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	0,3	1,5
2019 ²	3,6	1,4
2018 ²	-0,3	0,0
2017 ²	3,4	1,3
2016 ²	3,7	3,0
2015 ²	1,0	0,4

¹ Innan 2020-06-01 var fondens jämförelse-index Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index.

² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Stark avslutning på månaden

Länsförsäkringar Bank nytt innehav.

Perioden inleddes i moll med tilltagande coronaoro på marknaden och oklarheter kring presidentvalet i USA. Men den positiva nyheten från Pfizer att man är nära ett vaccin mot covid-19 fick riskviljan att komma tillbaka. Primärmarknaden för nordiska företagsobligationer kom igång under månaden och nu har även bolagsrapporterna för det tredje kvartalet kommit in. De flesta har legat i linje med vad som förväntats eller något bättre.

Vad gör då centralbankerna i ett läge där man anar en återgång till en normal världsekonomi under loppet av nästa år? Man skulle kunna tro att de signalerar en kommande normalisering även för penningpolitiken. Men så låter det inte alls, utan de fortsätter att betona nedåtrisker för inflation och konjunktur och att det är mer sannolikt med utökade stimulanser än att de ska rullas tillbaka. Riksbanken meddelande under månaden att de utökar ramen för stödköp av värdepapper till 700 miljarder kronor. Den 14 september inledde Riksbanken sina köp av företagsobligationer. Hittills har det handlat om små volymer om ca 150 miljoner kronor per vecka. Även om det är positivt att Riksbanken har fått sitt mandat på plats så har volymerna hittills varit relativt små. Vi får anta att Riksbanken utökar köpen om det blir oroligt på marknaden igen.

Avkastning per månad

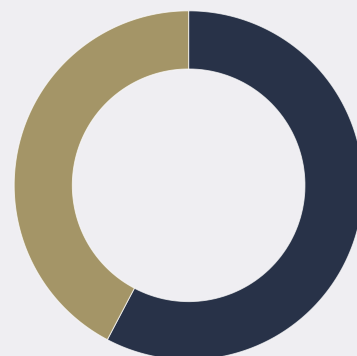
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,5	-0,3	-11,2	3,7	1,3	2,2
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,5	0,7	0,2	-0,2	0,9	

Vi investerade under månaden i en obligation utgiven av svenska Länsförsäkringar Bank som gav ut en så kallad AT1 obligation. Det är en efterställd obligation som banken emitterar för att stärka kapitalstrukturen. Länsförsäkringar bank har möjlighet att lösa in obligationen efter fem år och den har en kupong på 3 månaders STIBOR+ 3,20 procent.

Vi behöll samma struktur som tidigare i fonden. Både kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, och räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, var i princip oförändrade under perioden.

Förräntningstakten är i dagsläget cirka 3,0 procent före avgift, givet ett oförändrat ränteläge.

Fördelning kreditbetyg



	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	1,6
	BBB+/BBB/BBB-	47,2
High yield	BB+/BB/BB-	35,8
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0

Likviditet/övr. marknadsvärde 15,4

Andelen av portföljens räntepapper utan officiellt kreditbetyg uppgick till 53,1 % och för dessa har interna kreditbetyg använts.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Velliv	4,0
DNB Bank	3,3
Intrum	3,2
Tryg Forsikring	3,1
Balder	3,1
Småkraft	3,0
Color Group	2,9
Cibus Nordic Real Estate	2,6
Cargotec	2,5
DFDS	2,5
Summa tio största emittenter	30,2
Likviditet	15,4
Totalt antal emittenter	44

Större förändringar under månaden

Köp

Landshypotek

Försäljningar

Nordax

Volvo Cars

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

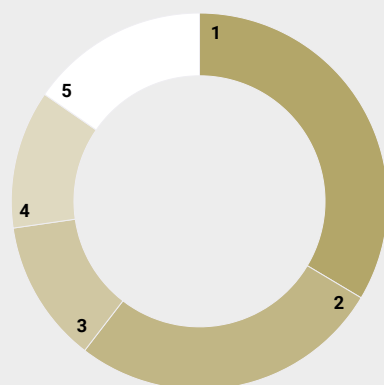
Nyckeltal

	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Totalrisk (%)	8,8	2,1
Ränteduration (år)	0,9	
Kreditduration (år)	3,0	
Omsättningshastighet, ggr (200630)	0,5	

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	16
1-3 år	31
3-5 år	49
> 5 år	4

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	33,6
2 Norge	26,9
3 Finland	12,3
4 Danmark	11,9
5 Likviditet	15,4

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs (kr)	118,17
Fondförmögenhet (mkr)	1 254
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 Solactive SEK IG Credit 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.