

Lannebo Corporate Bond

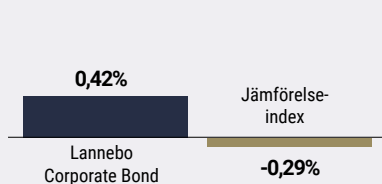
Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2021

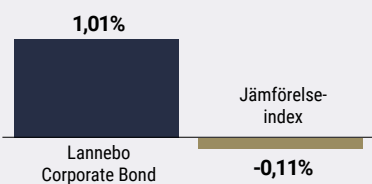
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2021 **Feb 2021** Mar 2021 Apr 2021 Maj 2021 Jun 2021 Jul 2021 Aug 2021 Sep 2021 Okt 2021 Nov 2021 Dec 2021

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Katarina Ponsbach Carlsson & Karin Haraldsson

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Corporate Bond	Jämförelse-index ¹
Februari 2021	0,4	-0,3
År 2021	1,0	-0,1
3 år	1,8	2,9
5 år	10,6	6,4
Sedan start (120910)	19,7	20,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	0,8	1,4
2020 ²	-2,1	1,9
2019 ²	3,6	1,4
2018 ²	-0,3	0,0
2017 ²	3,4	1,3
2016 ²	3,7	3,0

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

² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Positiva tongångar på marknaden

Den gröna trenden fortsätter.

De positiva tongångarna på marknaden fortsatte under februari även om slutet av månaden påverkades av viss osäkerhet kring försenade vaccinleveranser och en tredje våg av smittspridning. Det var bra drag på primärmarknaden för nordiska företagsobligationer och många nya bolag emitterade obligationer. Nu har kvartalsrapporterna för det fjärde kvartalet kommit in och det var över lag bra rapporter ur ett kreditperspektiv. Vinsterna fortsätter att överraska positivt främst drivet av ordentliga kostnadsneddragningar.

Vi deltog under månaden i flera nya emissioner. Den gröna trenden fortsatte och vi investerade i två gröna obligationer utgivna av två norska bolag inom förnybar energi, Aker Horizons och Scatec. Aker Horizons ingår i Aker-koncernen och är dess nya tillskott inom förnybar energi. Bolaget börslästades under månaden på Oslo Börs. Aker Horizons är verksamma inom vind- och solkraft men även inom andra tekniker för att minska utsläpp.

Scatec är även de börslästade i Oslo och har sedan tidigare obligationer på marknaden. Bolaget utvecklar och driver sol, vatten och vindkraftsparker globalt. Likviden till båda obligationerna ska gå till att finansiera projekt inom bolagens gröna ramverk.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,6	0,4				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Fonden deltog också i en emission i det danska försäkringsbolaget Tryg som gav ut så kallade RT1 obligationer. Obligationen hamnar längre ner i kapitalstrukturen än en vanlig obligation men ger också en högre kupong. Tryg har möjlighet att lösa in obligationen efter fem år.

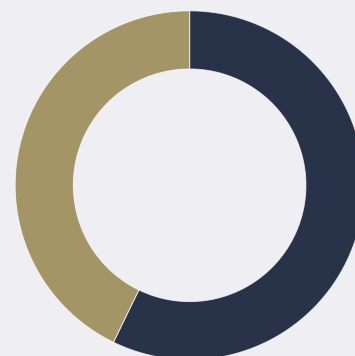
Riksbanken meddelade under månaden att de håller reporäntan oförändrad och fortsätter med sin expansiva penningpolitik för att nå inflationsmålet. Riksbanken fortsätter stödköpen inom ramen om 700 miljarder och i september ifjol inledde Riksbanken sina köp av företagsobligationer. Hittills har det handlat om små volymer men vi ser det ändå som positivt att Riksbanken har fått sitt mandat på plats så att de kan utöka köpen om marknaden blir orolig.

Räntorna steg påtagligt under februari som en följd av hastigt uppblossad inflationsoro, vilket i sin tur berodde på kraftigt stigande råvarupriser. Långräntorna är de som rört sig mest. Den svenska 5-åriga statsobligationsräntan, som bottnade i mars förra året på omkring -0,6 procent, har tagit sig upp på positivt territorium och landade på +0,06 procent vid månadens slut. Även amerikanska och europeiska långräntor har visat på samma mönster. Vi minskade fondens innehav i Telia, SEB och Vapo, samtliga obligationer med fast ränta som drabbas negativt vid stigande långräntor.

Vi behöll samma struktur som tidigare i fonden. Kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, var i princip oförändrad under perioden. Däremot minskade vi räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden för att skydda fonden mot stigande långräntor.

Förräntningstakten är i dagsläget cirka 2,5 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
High yield	BBB+/BBB/BBB-	49,9
	BB+/BB/BB-	38,5
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0

Likviditet/övr. marknadsvärde 10,0

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 33,8 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Velliv	4,0
Castellum	3,9
Tryg Forsikring A/S	3,2
Intrum	3,2
Balder	3,1
Småkraft AS	3,0
Cibus Nordic Real Estate	2,6
DNB Bank	2,6
DFDS	2,5
Cargotec	2,5
Summa tio största emittenter	30,3
Likviditet	10,0
Totalt antal emittenter	47

Större förändringar under månaden

Köp

Aker Horizons
Scatec
Tryg
Länsförsäkringar

Försäljningar

Telia
SEB
Vapo

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

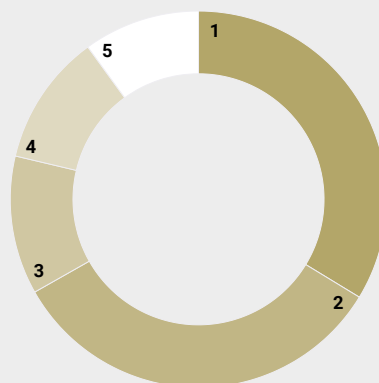
Nyckeltal

	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Totalrisk (%)	8,8	2,1
Ränteduration (år)	0,8	
Kreditduration (år)	3,1	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,7	

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	13
1-3 år	27
3-5 år	58
> 5 år	2

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	33,7
2 Norge	33,1
3 Danmark	11,9
4 Finland	11,3
5 Likviditet	10,0

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs (kr)	119,73
Fondförmögenhet (mkr)	1 314
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.