

Lannebo High Yield

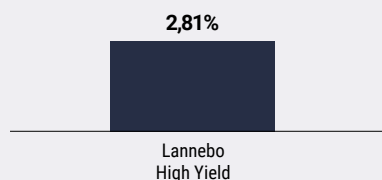
Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport juni 2020

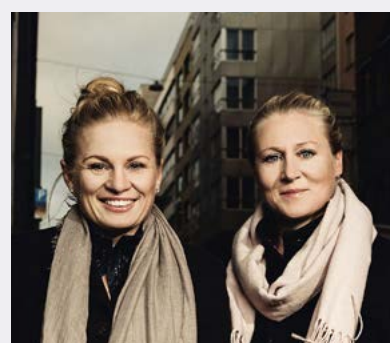
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Ytterligare återhämtning

Bra aktivitet på emissionsfronten.

Primärmarknaden för företagsobligationer var i princip stängd under den värsta turbulensen i mars men under våren kunde vi se att marknaden började öppna upp sig igen i Norden, främst inom *Investment Grade* men även i *High Yield*-segmentet.

Under juni tog det ordentlig fart och många bolag gav ut nya obligationer. Vi investerade bland annat i en emission utgiven av norska Abax Group som tillhandahåller digitala lösningar för fordonsparker, till exempel elektroniska körjournaler, spårning av förarbeteende samt GPS-spårning av både maskiner och verktyg. Obligationen har 5 års löptid och en kupongränta på Nibor 3 mån + 6,15 procent.

Vi investerade också i en ny grön obligation utgiven av fastighetsbolaget Cibus. Cibus äger fastigheter i Sverige och Finland som hyrs ut till stora livsmedelskedjor. I Sverige är den dominerande hyresgästen Coop, i Finland är det Kesko och Tokmanni. Likviden kommer bland annat att finansiera solcellsanläggningar på vissa av fastigheterna.

PWT är ett danskt detaljhandelsbolag som drabbades hårt av nedstängningen i Danmark och behövde genomgå en

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo High Yield
Juni 2020	2,8
År 2020	-8,9
3 år	-1,9
5 år	6,8
Sedan start (150130)	9,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-2,2
2019 ¹	5,0
2018 ¹	1,0
2017 ¹	5,1
2016 ¹	5,6
2015 ¹	2,0 ²

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

² Avser perioden 2015-01-30–2015-12-31

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,6	-0,3	-16,5	3,8	1,9	2,8
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

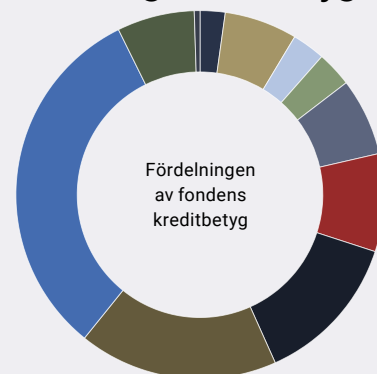
rekonstruktion. Vi var därför tvungna att skriva ned värdet på våra obligationer. Innehavet utgjorde en liten del av fonden och utgör vid periodens slut ca 0,5 procent av fondförmögenheten.

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 blev klart under maj. Riksbanken meddelade den 1 juli att ramen för tillgångsköp utökas från 300 till 500 miljarder kronor och att Riksbanken från och med september även kommer att inkludera företagsobligationer med *Investment Grade*-rating. Köpen av företagsobligationer kommer att uppgå till 10 miljarder kronor fram till juni 2021. Vi bedömer att det på marginalen kan ha en positiv effekt på marknaden, men att volymerna som hittills annonserats är blygsamma.

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 behöll både kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, och räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, i princip oförändrade under perioden.

En konsekvens av nedgången i priserna på obligationsmarknaden under mars är att förräntningstakten i fonden stigit kraftigt. Förräntningstakten har gått från 4,5 procent till i dagsläget cirka 6,2 procent efter avgift, givet ett oförändrat ränteläge.

Fördelning kreditbetyg



Kreditbetyg	Andel, %
A+	2,2
A	6,4
BBB	2,9
BBB-	3,1
BB+	6,8
BB	8,6
BB-	13,3
B+	17,5
B	31,9
B-	6,8
D	0,5

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

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Jyske Bank	3,7
BewiSynbra Group	3,5
SEB	3,1
Color Group	3,0
European Energy	2,9
Nivika Fastigheter	2,8
Hexagon Composites	2,7
Catella	2,7
Abax Group	2,6
Ocean Yield	2,6
Summa tio största emittenter	29,6
Likviditet	8,6
Totalt antal emittenter	45

Större förändringar under månaden

Köp

Abax Group
Cibus

Försäljningar

Corem

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

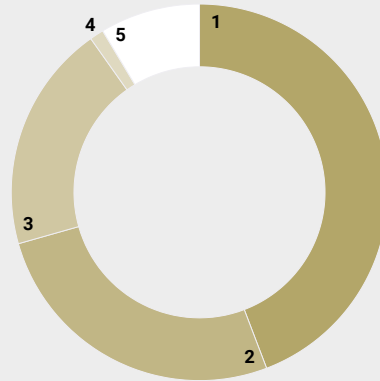
Nyckeltal

	Lannebo High Yield
Totalrisk (%)	12,5
Ränteduration (år)	0,5
Kreditduration (år)	2,5
Omsättningshastighet, ggr (200630)	0,5

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	14
1-3 år	49
3-5 år	37
> 5 år	0

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	44,2
2 Norge	26,4
3 Danmark	19,6
4 Finland	1,2
5 Likviditet	8,6

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	109,38
Fondförmögenhet (mkr)	932
Förvaltningsavgift	0,90%
Bankgiro	584-9369
ISIN	SE0006421855
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300XRFONRDKE3IM10

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

- Vill ha en högre avkastning än traditionellt räntesparande och kan tänka dig att ta något högre risk.
- Tror på aktiv förvaltning där noggrann företagsanalys skapar långsiktig avkastning

Placeringsinriktning

Lannebo High Yield är en aktivt förvaldat räntefond som huvudsakligen investerar i högavkastande företagsobligationer främst i Norden. Med högavkastande obligationer avses obligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet, även kallade *High Yield*-obligationer. Den genomsnittliga löptiden för innehaven är i normalfallet 3-5 år men kan under perioder ligga utanför intervallet. 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

Totalrisk Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens 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