

Lannebo High Yield

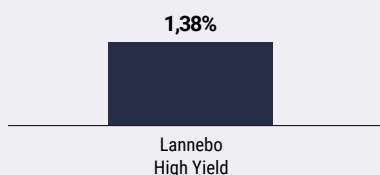
Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport november 2020

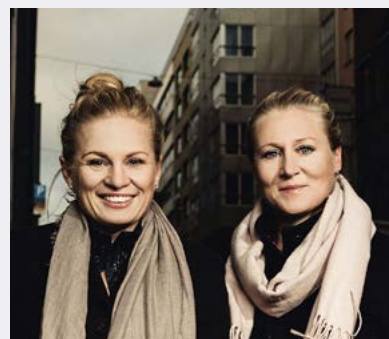
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Hopp om vaccin vände marknaden

Sålt hela innehavet i SAS.

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.

Under perioden investerade vi i fastighetsbolaget Trianons hållbara hybridobligation. Trianon äger främst bostadsfastigheter i och kring Malmö. Bolaget har ett stort fokus på socialt arbete och 2019 gav bolaget ut en hållbar obligation, den första hållbara företagsobligationen i Sverige. Det finns tydliga mål uppsatta i samband med obligationen och dessa inkluderar bland annat att investera i fastigheterna så att de får bättre energieffektivitet men också att arbeta för ökad sysselsättning i socialt utsatta områden till exempel genom att ordna sommararbeten.

Under perioden genomfördes det sista steget i rekapitaliseringen av SAS. Vi erhöll aktier i utbyte mot våra hybridobligationer. Under månaden har vi sålt dessa och vi fick tillbaka 105,5 procent av vårt nominella belopp, vilket vi tycker var ett mycket bra utfall. Efter

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo High Yield
November 2020	1,4
År 2020	-4,7
3 år	1,1
5 år	11,7
Sedan start (150130)	14,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-0,2
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
0,8	1,7	0,7	-0,0	1,4	

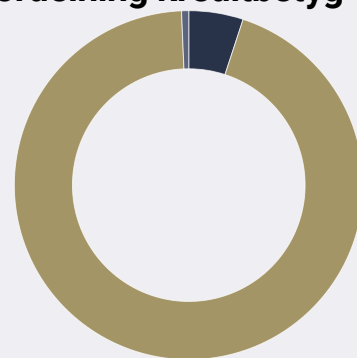
detta har fonden ingen exponering mot SAS.

Riksbanken meddelade 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.

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. Vi har låg ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor.

Förräntningstakten är i dagsläget cirka 6,0 procent före avgift, givet ett oförändrat ränteläge.

Fördelning kreditbetyg



	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0
	A+/A/A-	0,0
	BBB+/BBB/BBB-	4,6
High yield	BB+/BB/BB-	35,3
	B+/B/B-	50,3
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,6
Likviditet/övr. marknadsvärde		9,2

Likviditet/övr. marknadsvärde 9,2

Andelen av portföljens räntepapper utan officiellt kreditbetyg uppgick till 71,6 % och för dessa har interna kreditbetyg använts.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Intrum	3,8
Color Group	3,7
SEB	2,7
Bewisynbra Group	2,6
Ocean Yield	2,5
Teekay LNG Partners	2,5
Bergkvist-Siljan	2,3
Jyske Bank	2,2
SFL Corporation	2,2
Jacob Holm & Sonner	2,2
Summa tio största emittenter	26,7
Likviditet	9,2
Totalt antal emittenter	48

Större förändringar under månaden

Köp

Trianon

Försäljningar

SAS

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk			Högre risk			
1	2	3	4	5	6	7

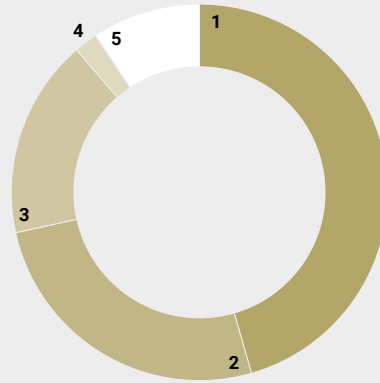
Nyckeltal

	Lannebo High Yield
Totalrisk (%)	12,7
Ränteduration (år)	0,5
Kreditduration (år)	2,4
Omsättningshastighet, ggr (200630)	0,5

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	17
1-3 år	49
3-5 år	34
> 5 år	0

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	45,0
2 Norge	25,7
3 Danmark	16,9
4 Tyskland	2,0
5 Finland	1,2
6 Likviditet	9,2

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	114,42
Fondförmögenhet (mkr)	933
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. 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

- 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. Fonden 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