

# Lannebo High Yield

Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport maj 2021

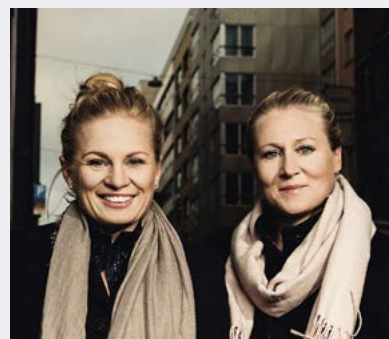
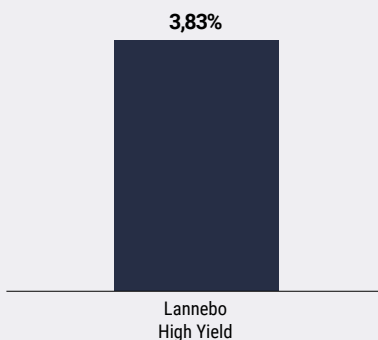
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

## Fortsatt stark marknad

Sålt i Catella och investerat i Besqab

De positiva tongångarna på marknaden fortsatte under maj med god aktivitet på primärmarknaden. Samtliga konjunkturindikatorer pekar entydigt mot att 2021 kommer att bli ett år med stark tillväxt i världsekonomin. Det finns en oro för att stigande råvarupriser, små varulager och flaskhalsar bland underleverantörer, inklusive transporter, riskerar att utlösa en uppgång i inflationen som tvingar centralbankerna att höja räntorna för att försvara sina inflationsmål. Inflationsoron har dock inte riktigt fått fäste och de långa marknadsräntorna var i det närmaste oförändrade under månaden över samtliga löptider. Även centralbankerna sitter stilla och signalerar alltjämt oförändrade styrräntor under lång tid framöver.

Nu har rapporterna för det första kvartalet kommit in och flertalet har kommit in bättre än förväntat. Kostnadsbesparingar har burit frukt, försäljningen ökar samtidigt som orderingången nu också börjat ta fart.

Vi investerade i flera nya innehav under perioden. Vi investerade i en obligation utgiven av svenska fastighetsbolaget Besqab. Besqab utvecklar bostäder främst i Stockholm och Uppsala. Besqab är en ny emittent på marknaden med en obligation med tre års löptid och

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo High Yield
Maj 2021	0,3
År 2021	3,8
3 år	5,1
5 år	16,5
Sedan start (150130)	19,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,2
2020 <sup>1</sup>	-3,8
2019 <sup>1</sup>	5,0
2018 <sup>1</sup>	1,0
2017 <sup>1</sup>	5,1
2016 <sup>1</sup>	5,6

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,1	0,8	0,7	0,9	0,3	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

en ränta på Stibor 3mån +5,25 procent.

Vi deltog också i en emission av finska Aktia som är en av Finlands största banker och kapitalförvaltare. De gav ut en så kallad At1-obligation, efterställt kapital, med en ränta på 3,875 procent och möjlighet till inlösen om 5 år.

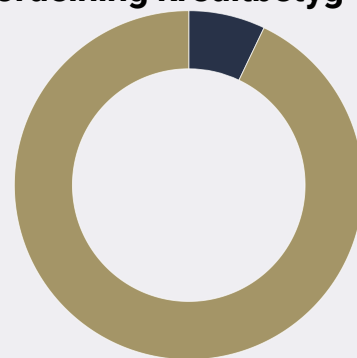
Under perioden förlängde vi vårt innehav i norska Norlandia. Norlandia är en vård- och omsorgskoncern där cirka 65 procent av intäkterna kommer från den stabila förskoleverksamheten. Bolagets obligationsfinansiering löper ut nu i juni och därför emitterade de en ny obligation med fyra års löptid. Obligationen har en ränta på Stibor 3mån + 5,75 procent.

Vi sålde hela vårt innehav i finanskoncernen Catella. Vi gör bedömningen att bolagets nya skepnad där man minskar fondverksamheten och ökar fastighetsinvesteringarna kommer att leda till ökad volatilitet i räkenskaperna och vi tycker inte obligationen ger betalt för den ökade osäkerheten. Vi sålde också vårt innehav i Strömma. Strömmas verksamhet har i princip varit stängd på grund av pandemin. Även om bolaget arbetat framgångsrikt med kostnadskontroll och anpassning, så anser vi att risken är stor att minsta försening i lättnader av restriktionerna får stora negativa effekter eftersom bolaget är mycket beroende av försäljning under sommaren. Vi minskade också vårt innehav i Cambio som har handlat starkt och vi ser begränsad ytterligare potential.

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 5,1 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-	6,3
High yield	BB+/BB/BB-	26,4
	B+/B/B-	54,8
	CCC/CC/C	1,6
Default	D	0,0

Likviditet/övr. marknadsvärde 10,7

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 23,5 procent.

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Intrum	2,8
SEB	2,7
Color Group	2,7
Ocean Yield	2,5
Jacob Holm & Sonner	2,2
DLF Seeds	2,2
FNG Nordic	2,2
Wallenius Wilhemsen	2,2
Teekay LNG Partners	2,1
Momox Holding	2,1
<b>Summa tio största emittenter</b>	<b>23,5</b>
Likviditet	10,7
Totalt antal emittenter	57

## Större förändringar under månaden

Köp

Aktia

Besqab

Norlandia

Försäljningar

Cambio

Catella

## Risk/avkastningsprofil

Lägre risk				Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7

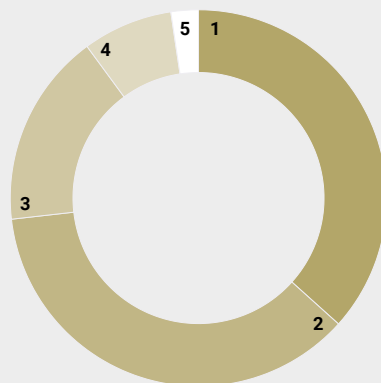
## Nyckeltal

	Lannebo High Yield
Totalrisk (%)	12,7
Ränteduration (år)	0,8
Kreditduration (år)	2,8
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,6

## Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	15
1-3 år	35
3-5 år	49
> 5 år	0

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	32,7
2 Norge	32,6
3 Danmark	14,9
4 Finland	6,9
5 Tyskland	2,1
6 Likviditet	10,7

## Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	119,94
Fondförmögenhet (mkr)	918
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. Faktblad och informationsbroschyr finns på [www.lannebo.se](http://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

