

Lannebo Sustainable Corporate Bond

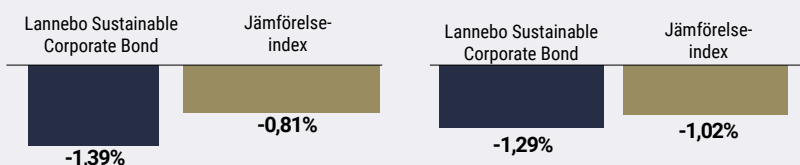
Sverigeregistrerad räntefond
Månadsrapport februari 2022

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 2022 **Feb 2022** Mar 2022 Apr 2022 Maj 2022 Jun 2022 Jul 2022 Aug 2022 Sep 2022 Okt 2022 Nov 2022 Dec 2022

Utveckling 1 månad

Utveckling i år



Mörk skugga från invasionen av Ukraina

Högre förräntningstakt i fonden

Februari blev en dramatisk månad där avslutningen blev den dystrast tänkbara ur ett mänskligt perspektiv. Det värsta scenariot avseende Ryssland blev plötsligt verklighet och hela den europeiska säkerhetsordningen sattes ur spel. Hur det hela kommer sluta är givetvis alldeles omöjligt att ha någon säker uppfattning om.

Omfattande sanktioner har nu införts av västvärlden mot Ryssland och följderna av dessa är svåranalyserad. Det kommer att ta lång tid för företagen att förstå den fulla vidden av dessa åtgärder och vi går nu in i period där försörjningskedjorna kommer att påverkas och försvåra för företagen att verka. Vi har redan sett en rad stora nordiska exportföretag stänga sina ryska verksamheter eller på andra sätt slutat att handla med ryska motparter.

Den nyss avslutade rapportssäsongen för det fjärde kvartalet visar att kriget kommer efter en period med god konjunktur i världsekonomin. Rapporterna för det fjärde kvartalet visade på god försäljningstillväxt, rekordstora orderstockar och bolagen uttryckte sig hoppfullt om det kommande året. I den negativa vågskålen var att vinstmarginalerna inte fortsatte att förbättras. Det beror på att det gångna året präglats av kraftiga uppgångar i många



Katarina Ponsbach Carlsson & Karin Haraldsson

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo S. C. B.	Jämförelse-index ¹
Februari 2022	-1,4	-0,8
År 2022	-1,3	-1,0
Sedan start (200218)	3,0	0,4
2021 ²	2,6	0,1
2020 ²	1,8 ³	1,3 ³

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

² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

³ Avser perioden 2020-02-18–2020-12-31.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,1	-1,4	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

råvarupriser och transportkostnader. Dessutom lyftes marginalerna till rekordnivåer under corona-pandemin där kostnaderna hölls i schack, företagen fick finansiellt stöd och den expansiva finanspolitiken lyfte konsumtionen av varor till oanade höjder.

Inflationen kom lite i skymundan under perioden, men väntat är att den amerikanska centralbanken ska börja höja styrräntan i mars. Det återstår att se om kriget i Ukraina får FED att ändra sig eller kanske mer troligt att minska något på höjningstakten. Efter en relativt snabb uppgång i början av perioden kom marknadsräntorna ned i samband med invasionen. En femårig svensk statsobligation gick från 0,2 procent vid slutet av januari till 0,38 procent vid slutet av februari.

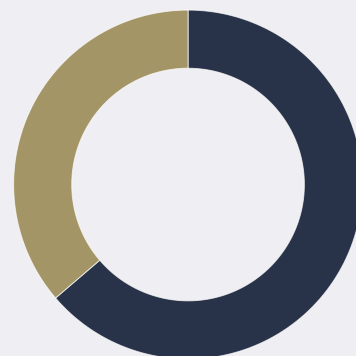
Vi investerade i en ny hållbarhetslänkad obligation utgiven av det svenska fastighetsbolaget Atrium Ljungberg. Vi valde att sälja våra obligationer utgivna av energiproducenten Scatec som har produktionsfaciliteter i Ukraina, en risk vi inte vill äga just nu.

Andelen gröna, hållbara och sociala obligationer utgjorde 63 procent av fonden. Resterande del utgjordes av obligationer utgivna av hållbara företag inom våra tre teman: friskare liv, hållbart samhälle och bättre miljö.

Vi har som strategi att hålla låg ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor. Vi gör det genom att vi investerar till störst del i FRN-lån, vilket är obligationer med rörlig ränta. Vi valutasäkrar all utländsk valutaexponering i fonden till svenska kronor. Vid periodens slut låg den genomsnittliga kreditdurationen på 2,4 år och räntedurationen på 0,5 år.

Till följd av att kurserna gått ned under perioden så har förräntningstakten ökat och är i dagsläget cirka 2,5 procent före avgift, givet ett oförändrat ränteläge.

Fördelning kreditbetyg



	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	2,6
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	2,2
	BBB+/BBB/BBB-	52,7
High yield	BB+/BB/BB-	18,2
	B+/B/B-	14,5
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet/övr. marknadsvärde		9,7

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 48,6 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Småkraft As	4,5
Länsförsäkringar Bank	4,3
Velliv	4,3
Stena Metall Finans	3,2
Cibus Nordic Real Estate	2,7
Arwidsro	2,7
Bonava	2,7
Diös Fastigheter	2,6
International Development	2,6
Momox Holding Gmbh	2,3
Summa tio största emittenter	32,0
Likviditet	9,7
Totalt antal emittenter	39

Större förändringar under månaden

Köp

Atrium Ljungberg
Castellum

Försäljningar

Scatec
Y-foundation

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

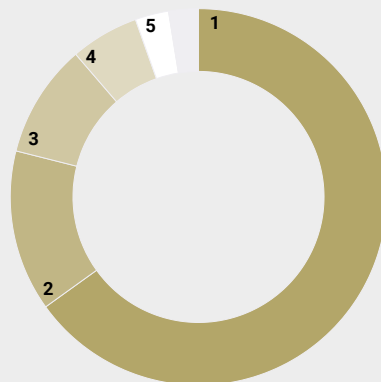
Nyckeltal

	Lannebo S. C. B.	Jämförelse- index
Totalrisk (%)	4,9	2,1
Ränteduration (år)	0,5	
Kreditduration (år)	2,4	
Omsättnings- hastighet, ggr (211231)	0,3	

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	53
3-5 år	31
> 5 år	4

Geografisk fördelning



#		Andel, (%)
1	Sverige	58,7
2	Norge	12,5
3	Danmark	8,8
4	Finland	5,3
5	Mellanstatligt organ	2,6
6	Tyskland	2,3
7	Likviditet	9,7

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2020-02-18
Andelskurs (kr)	103,05
Fondförmögenhet (mkr)	93
Förvaltningsavgift	0,90%
Bankgiro	5441-9569
ISIN	SE0013646866
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300VD1CKLHX5LM106

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 men lägre risk än aktiesparande.
- Tror på aktiv förvaltning där noggrann företagsanalys skapar långsiktig avkastning.
- Vill investera hållbart för en bättre miljö och framtid.

Placeringsinriktning

Lannebo Sustainable Corporate Bond är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i företagsobligationer utgivna av företag i Norden och till viss del i övriga Europa. Fonden investerar i gröna obligationer, obligationer utgivna av företag som bedöms vara hållbara eller som producerar varor eller tjänster som syftar till att lösa hållbarhetsutmaningar. Det genomsnittliga bedömda kreditbetyget för fondens placeringar är som lägst *investment grade*, BBB-.

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 ränte-bindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Grön obligation En obligation där kapitalet är örönmärkt för att användas till miljöprojekt och som certifierats av en tredjepartsaktör.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

