

Lannebo Corporate Bond

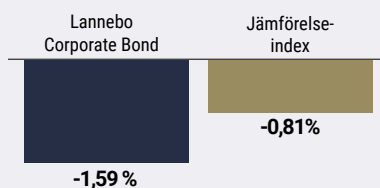
Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2022

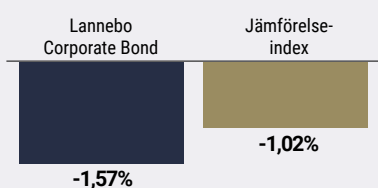
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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



Katarina Ponsbach Carlsson & Karin Haraldsson

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Corporate Bond	Jämförelse-index ¹
Februari 2022	-1,6	-0,8
År 2022	-1,6	-1,0
3 år	1,9	1,9
5 år	4,6	3,2
Sedan start (120910)	20,1	19,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-0,5	0,1
2021 ²	2,9	0,1
2020 ²	-2,1	1,9
2019 ²	3,6	1,4
2018 ²	-0,3	0,0
2017 ²	3,4	1,3

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

² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Invasionen av Ukraina överskuggar allt

Högre förräntningstakt

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 råvarupriser och transportkostnader. Dessutom lyftes marginalerna till rekordnivåer under corona-pandemin där kostnaderna

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,0	-1,6	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

hölls i schack, företagen fick finansiellt stöd och den expansiva finanspolitiken lyfte konsumtionen av varor till oanade höjder.

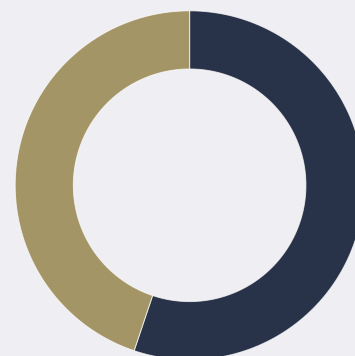
Inflationen kom lite i skymundan under perioden, men väntat är att den amerikanska centralbanken ska börja höja styrräntan i mars. Det återstår att se om kriget i Ukraina får FED att ändra sig eller kanske mer troligt att minska något på höjningstakten. Efter en relativt snabb uppgång i början av perioden 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 inte i några nya obligationer under perioden. Vi valde att sälja våra obligationer utgivna av energiproducenten Scatec som har produktionsfaciliteter i Ukraina, en risk vi inte vill äga just nu. Vi sålde också några finska obligationer med fast ränta för att hålla ned räntedurationen.

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 långräntor.

Till följd av att kurserna gått ned under perioden har förräntningstakten ökat och är i dagsläget cirka 3,2 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-	5,5
	BBB+/BBB/BBB-	44,9
High yield	BB+/BB/BB-	41,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0

Likviditet/övr. marknadsvärde 8,7

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 45,6 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Tryg Forsikring A/S	5,5
Småkraft As	5,3
Storebrand Livsforsikring	4,3
Castellum	3,4
Velliv	3,3
Vattenfall	3,3
Dnb Bank	3,2
Ocean Yield	3,2
Open Infra	2,9
Mowi	2,7
Summa tio största emittenter	37,2
Likviditet	8,7
Totalt antal emittenter	42

Större förändringar under månaden

Köp

-

Försäljningar

Aker

Sanoma

Scatec

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

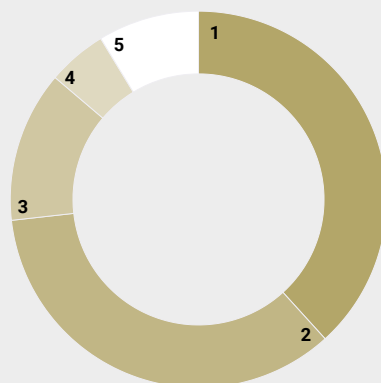
Nyckeltal

	Lannebo Corporate Bond	Jämförelseindex
Totalrisk (%)	8,9	2,1
Ränteduration (år)	0,7	
Kreditduration (år)	2,9	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,4	

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	2
1-3 år	39
3-5 år	43
> 5 år	7

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Norge	38,3
2 Sverige	35,0
3 Danmark	13,0
4 Finland	5,1
5 Likviditet	8,7

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2012-09-10
Andelskurs (kr)	120,05
Fondförmögenhet (mkr)	599
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.

