

# Lannebo Corporate Bond

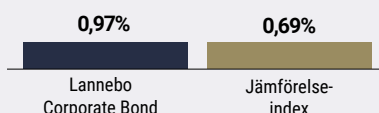
Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport juli 2022

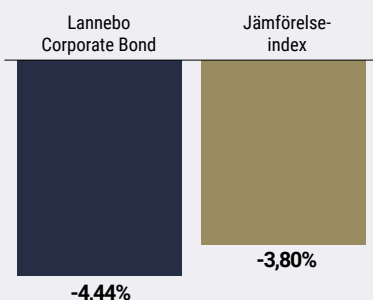
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 <sup>1</sup> |
|------------------------------------|------------------------|-------------------------------|
| Juli 2022                          | 1,0                    | 0,7                           |
| År 2022                            | -4,4                   | -3,8                          |
| 3 år                               | -2,8                   | -2,6                          |
| 5 år                               | 0,1                    | 0,0                           |
| Sedan start (120910)               | 16,6                   | 16,1                          |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 0,1                    | -1,4                          |
| 2021 <sup>2</sup>                  | 2,9                    | 0,1                           |
| 2020 <sup>2</sup>                  | -2,1                   | 1,9                           |
| 2019 <sup>2</sup>                  | 3,6                    | 1,4                           |
| 2018 <sup>2</sup>                  | -0,3                   | 0,0                           |
| 2017 <sup>2</sup>                  | 3,4                    | 1,3                           |

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

<sup>2</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Stigande förräntningstakt

### Sommarstiltje på emissionsfronten

De finansiella marknaderna vände uppåt under juli samtidigt som det rådde sommarstiltje på primärmarknaden för företagsobligationer i Norden, så som det brukar i juli. Den amerikanska centralbanken Fed aviserade återigen en höjning med 75 punkter men höjningarna framöver verkar bli mindre och färre än väntat. Råvarupriserna föll tillbaka ganska kraftigt på flera håll vilket signalerar att inflationsökningen kanske passerat toppen. Men osäkerheten om hur räntehöjningarna kommer att påverka konjunkturen framöver består givetvis.

Rapportsäsongen för det andra kvartalet drog igång och hittills har de flesta bolag överraskat positivt.

I slutet av juni följde Riksbanken upp sin höjning i april med att höja styrräntan 0,5 procentenheter till 0,75 procent. Direktionen guidade för ytterligare höjningar i år och prognostiserar att styrräntan kommer att ligga strax under 2 procent i början på 2023. Stibor, som ligger till grund för räntesättningen på våra svenska obligationer med rörlig ränta steg från 0,8 procent till 1,36 procent, vilket innebär att över tid kommer kupongräntorna att justeras uppåt och förräntningstakten att öka i fonden.

## Avkastning per månad

| Jan | Feb  | Mar | Apr | Maj  | Jun  |
|-----|------|-----|-----|------|------|
| 0,0 | -1,6 | 0,0 | 0,2 | -1,2 | -2,9 |
| Jul | Aug  | Sep | Okt | Nov  | Dec  |
| 1,0 | -    | -   | -   | -    | -    |

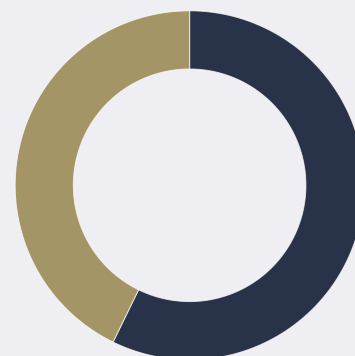
De långa marknadsräntorna, som stigit kraftigt under året, föll tillbaka något under månaden, räntan på en svensk 5-årig statsobligation gick från 1,8 procent till 1,6 procent. I grund och botten tycker vi att det är sunt med räntor som inte är alltför låga och vi har en låg ränteduration, genom att äga obligationer med rörlig ränta, för att skydda fonden mot stigande räntor.

Obligationer utgivna av fastighetsbolag har handlats ned kraftigt till följd av oro för hur bolagen kommer att klara sig när finansieringskostnaden stiger. Under juli ökade intresset något för obligationer i sektorn och priserna steg, dock från låga nivåer. Vi har en relativt låg andel fastighetsbolag i fonden, vid utgången av perioden cirka 11 procent.

Vi investerade inte i någon ny obligation under perioden. 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.

I och med stigande räntor och kreditpåslag steg förräntningstakten i fonden till cirka 5,5 procent före avgift, givet ett oförändrat ränteläge.

## Fördelning kreditbetyg



|                         | Kreditbetyg värdepapper | Andel av fonden, % |
|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| <b>Investment grade</b> | AAA                     | 0,0                |
|                         | AA+/AA/AA-              | 0,0                |
|                         | A+/A/A-                 | 6,2                |
|                         | BBB+/BBB/BBB-           | 47,8               |
| <b>High yield</b>       | BB+/BB/BB-              | 40,3               |
|                         | B+/B/B-                 | 0,0                |
|                         | CCC/CC/C                | 0,0                |
| <b>Default</b>          | D                       | 0,0                |

Likviditet/övr. marknadsvärde 5,7

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 45,9 procent.

## 10 största innehav

| Värdepapper                         | Andel av fond, % |
|-------------------------------------|------------------|
| Tryg Forsikring A/S                 | 6,3              |
| Storebrand Livsforsikring           | 5,0              |
| Småkraft As                         | 3,9              |
| Velliv                              | 3,9              |
| Dnb Bank                            | 3,7              |
| Vattenfall                          | 3,6              |
| Open Infra                          | 3,4              |
| Castellum                           | 3,2              |
| Mowi                                | 3,0              |
| Aktia Bank                          | 2,9              |
| <b>Summa tio största emittenter</b> | <b>38,8</b>      |
| Likviditet                          | 5,7              |
| Totalt antal emittenter             | 41               |

## Större förändringar under månaden

Köp

-

Försäljningar

-

## Risk/avkastningsprofil

|            |   |   |   |   |   |   |            |
|------------|---|---|---|---|---|---|------------|
| Lägre risk |   |   |   |   |   |   | Högre risk |
| 1          | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |            |

## Nyckeltal

|                                    | Lannebo Corporate Bond | Jämförelseindex |
|------------------------------------|------------------------|-----------------|
| Totalrisk (%)                      | 2,9                    | 1,6             |
| Ränteduration (år)                 | 0,5                    |                 |
| Kreditduration (år)                | 2,8                    |                 |
| Omsättningshastighet, ggr (220630) | 0,4                    |                 |

## Förfallostruktur\*

|        | Andel av fond (%) |
|--------|-------------------|
| < 1 år | 9                 |
| 1-3 år | 36                |
| 3-5 år | 43                |
| > 5 år | 5                 |

\*Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

## Geografisk fördelning



|              | Andel av fond (%) |
|--------------|-------------------|
| 1 Norge      | 41,4              |
| 2 Sverige    | 38,5              |
| 3 Danmark    | 8,8               |
| 4 Finland    | 5,6               |
| 5 Likviditet | 5,7               |

## Fondfakta

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Förvaltare                | Karin Haraldsson<br>Katarina Ponsbach<br>Carlsson |
| Fondens startdatum        | 2012-09-10  |
| Andelskurs (kr)           | 116,55  |
| Fondförmögenhet (mkr)     | 511   |
| Årlig avgift              | 0,92%   |
| 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](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

- 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.