

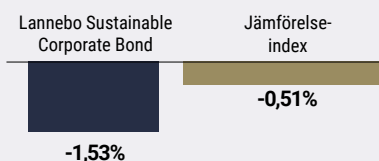
Lannebo Sustainable Corporate Bond

Sverigeregistrerad räntefond
Månadsrapport september 2022

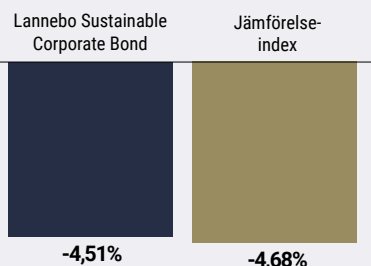
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 S. C. B.	Jämförelse-index ¹
September 2022	-1,5	-0,6
År 2022	-4,5	-4,7
Sedan start (200218)	-0,3	-3,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-0,3	-3,3
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.

Fortsatt oro för inflation

Investerat i nya gröna obligationer

Kreditmarknaden vände nedåt under september. Inflationen var fortsatt i fokus på de finansiella marknaderna och räntorna klättrade ytterligare uppåt. Både europeiska centralbanken ECB och amerikanska centralbanken FED höjde under september sina respektive styrräntor med 0,75 procentenheter.

Riksbanken höjde under september reporäntan med 1 procentenhet till 1,75 procent, vilket var väntat av marknaden efter den senaste tidens inflationsstatistik som visat på fortsatt hög inflation.

Riksbanksdirektionen guidade för ytterligare höjningar senare i år och prognostiserar att styrräntan kommer att ligga kring 2,3 procent i början på 2023 för att toppa kring 2,5 procent senare under 2023. Stibor 3mån-räntan, som ligger till grund för räntesättningen på våra svenska obligationer med rörlig ränta ökade under september från 1,3 till 1,7 procent.

De långa marknadsräntorna, som stigit kraftigt under året, fortsatte sin bana uppåt under månaden. Räntan på en svensk 5-årig statsobligation steg från 2,1 procent till 2,4 procent. Intressant just nu är att de 2-åriga räntorna ligger högre än de 5-åriga vilket

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,1	-1,4	0,0	0,0	-1,1	-2,0
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,8	0,6	-1,5	-	-	-

indikerar en tro på lågkonjunktur och lägre räntor längre fram i tiden. 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.

Rapportsäsongen för det andra kvartalet avslutades odramatiskt. Mer intressant är att det kom flera vinstvarningar inför det tredje kvartalet, framför allt i konsumentsektorer och tidigare pandemivinnare. Vi gör bedömningen att det kommer att komma nedjusteringar av estimat för många företag kommande månader.

Obligationer utgivna av fastighetsbolag har handlats ned under året till följd av oro för hur bolagen kommer att klara sig när finansieringskostnaden stiger, en trend som fortsatte under september. Vi har en relativt låg andel fastigheter i fonden.

Vi var med i två nyemissioner under perioden. Dels i danska European Energy som gav ut en grön obligation med 4 års löptid. Och dels i svenska metallproducenten Boliden som emitterade en grön obligation som skall finansiera investeringar i smältverket Odda för att kunna framställa zink med låga koldioxidutsläpp. Vi förlängde också vårt innehav i NCC under perioden till en ny grön obligation med löptid 3 år.

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 2,7 år och räntedurationen på 0,5 år.

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

I augusti fusionerades Lannebo Corporate Bond in i Lannebo Sustainable Corporate Bond. Syftet är att minska administration vilket vi hoppas inom kort också ska leda till positiva effekter för alla andelsägare.

Fördelning kreditbetyg



	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	0,4
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	5,0
	BBB+/BBB/BBB-	52,2
High yield	BB+/BB/BB-	33,8
	B+/B/B-	1,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet/övr. marknadsvärde		9,0

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 48,0 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Tryg Forsikring A/S	4,7
Storebrand Livsforsikring	4,6
Småkraft As	4,5
Velliv	4,4
Vattenfall	3,4
Mowi	3,2
Open Infra	3,1
Castellum	3,0
Aker Horizons	2,9
European Energy	2,8
Summa tio största emittenter	36,6
Likviditet	9,0
Totalt antal emittenter	52

Större förändringar under månaden

Köp

Boliden grön
European Energy grön
NCC grön

Försäljningar

-

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

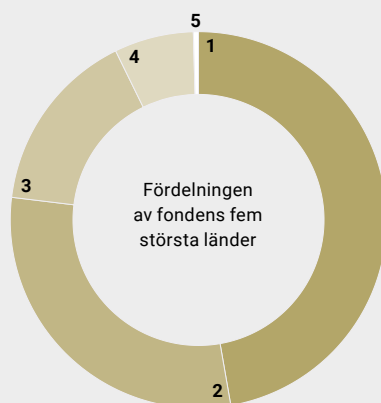
	Lannebo S. C. B.	Jämförelse- index
Totalrisk (%)	2,5	1,5
Ränteduration (år)	0,5	
Kreditduration (år)	2,7	
Omsättnings- hastighet, ggr (220630)	0,3	

Förfallostruktur*

	Andel av fond (%)
< 1 år	32
1-3 år	42
3-5 år	19
> 5 år	

*Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Geografisk fördelning



#		Andel, (%)
1	Sverige	43,0
2	Norge	27,0
3	Danmark	14,4
4	Finland	6,2
5	Mellanstatligt organ	0,4
6	Likviditet	9,0

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2020-02-18
Andelskurs (kr)	99,69
Fondförmögenhet (mkr)	538
Årlig avgift	0,92%
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.



Lannebo Fonder AB
Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 5



Tel: +46 (0)8-5622 5200
Tel kundservice: +46(0)8-5622 5222



Epost: info@lannebo.se
Hemsida: lannebo.se
Orgnr: 556584-7042

LANNEBO