

Lannebo High Yield

Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport september 2022

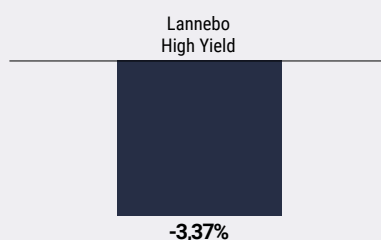
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Hög inflation fortsätter oroa finansmarknaderna Svenska Inteno nytt innehav

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 av 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 till 2,4 procent. Intressant just nu är att de 2-åriga räntorna ligger högre än de 5-åriga vilket indikerar en tro

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo High Yield
September 2022	-1,7
År 2022	-3,4
3 år	-0,3
5 år	5,2
Sedan start (150130)	18,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,5
2021 ¹	6,2
2020 ¹	-3,8
2019 ¹	5,0
2018 ¹	1,0
2017 ¹	5,1

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,2	-1,7	0,4	0,6	-0,9	-2,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,4	1,4	-1,7	-	-	-

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 under 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.

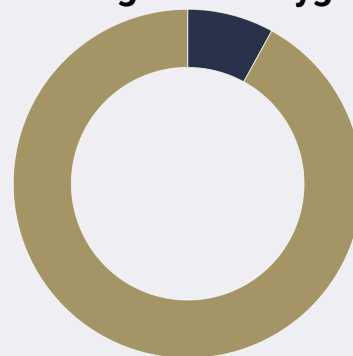
Vi investerade i flera nya obligationer under månaden, bland annat i svenska Inteno. Inteno tillverkar IT-utrustning och mjukvara till den fiberbaserade bredbandsmarknaden. Bolaget emitterade en obligation med fem års löptid och en kupong på EURIBOR+7,5 procent. Vi förlängde våra obligationer i fastighetsbolaget Cibus och ett av våra finska innehav, Citec, löste in sina obligationer till en överkurs.

Vi minskade vår exponering mot fastighetssektorn genom att sälja innehavet i Alm Equity samt minska i Carucel Properties.

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 8,0 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-	0,0
	BBB+/BBB/BBB-	7,5
High yield	BB+/BB/BB-	32,2
	B+/B/B-	52,6
	CCC/CC/C	1,4
Default	D	0,0

Likviditet/övr. marknadsvärde 5,2

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 22,2 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Sbab Bank	3,9
Ocean Yield	3,7
Aktia Bank	3,4
Open Infra	3,4
Color Group	3,3
Arwidsro	2,9
Seapeak	2,8
Link Mobility Group Holding Asa	2,7
Carucel Property As	2,5
Bidco	2,5
Summa tio största emittenter	31,0
Likviditet	5,2
Totalt antal emittenter	37

Större förändringar under månaden

Köp

Inteno

Cibus

Försäljningar

Alm Equity

Carucel Properties

Ekornes

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk			Högre risk			
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo High Yield
Totalrisk (%)	3,2
Ränteduration (år)	0,5
Kreditduration (år)	3,4
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,2

Förfallostruktur*

	Andel av fond (%)
< 1 år	7
1-3 år	56
3-5 år	29
> 5 år	1

*Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	40,5
2 Norge	32,2
3 Finland	12,4
4 Danmark	9,7
5 Likviditet	5,2

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	118,62
Fondförmögenhet (mkr)	450
Årlig avgift	0,92%
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. 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