

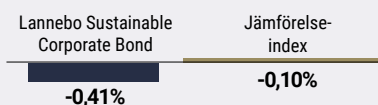
Lannebo Sustainable Corporate Bond

Sverigeregistrerad räntefond
Månadsrapport oktober 2022

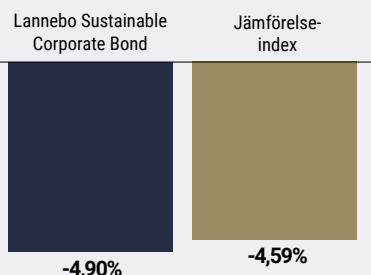
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022 | Feb 2022 | Mar 2022 | Apr 2022 | Maj 2022 | Jun 2022 | Jul 2022 | Aug 2022 | Sep 2022 | **Oktober 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
Oktober 2022	-0,4	0,1
År 2022	-4,9	-4,6
Sedan start (200218)	-0,7	-3,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-0,7	-3,2
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 på finansmarknaden

Investerat i en grön obligation från Volvofinans Bank

Det negativa sentimentet på kreditmarknaden fortsatte under oktober och inflationen var fortsatt i fokus. Den europeiska centralbanken ECB höjde räntan med 0,75 procentenheter till 2 procent och kommer att fortsätta att höja tills inflationen har fallit tillbaka. Amerikanska FED kommer med sitt räntebesked i början på november där en höjning med 75 punkter till 4 procent ligger i korten.

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. Ser man till marknadsräntorna prisar man in ännu större höjningar än vad Riksbanken signalerat. Stibor 3 mån-räntan, som ligger till grund för räntesättningen på våra svenska obligationer med rörlig ränta, ökade under oktober från 1,7 till 2,1 procent.

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	-0,4	-	-

De långa marknadsräntorna, som stigit kraftigt under året, var oförändrade under månaden. Räntan på en svensk 5-årig statsobligation låg på 2,3 procent. Intressant just nu är att de 2-åriga räntorna ligger högre än de 5-åriga vilket 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. Vi har en låg ränteduration i fonden, genom att äga obligationer med rörlig ränta, för att skydda fonden mot stigande räntor.

Rapportsäsongen för det tredje kvartalet kom i gång under månaden och flera bolag ser ett ökat kostnadstryck. Det genomgående temat är att de större verkstads- och industribolagen delvis lyckats motverka kostnadsökningen i leverantörsledet, men inte till fullo vilket resulterat i ökad omsättning men försämrade marginaler. För bolag med direkt konsumentexponering har resultatet i Q3 hittills kommit in i linje med redan lågt ställda förväntningar. Många bolag ser dock en svagare period framöver där bland annat Viaplay sänkte sin prognos till en 10-procentig tillväxt från tidigare 20 procent för helåret. De nordiska bankerna har än så länge stått för de positiva rapporterna, drivet av ett starkt räntenetto när marknadsräntorna kommit upp medan inlåningsräntorna inte ökat i samma takt.

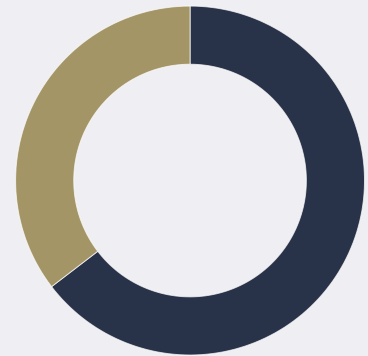
Obligationer utgivna av fastighetsbolag har handlats ned under året till följd av oro för hur bolagen kommer att klara sig när finansieringskostnaden stiger, en trend som fortsatte även under oktober. Några av de stora börslistade fastighetsbolagen har kommit med sina kvartalsrapporter och gör en del nedskrivningar av sitt bestånd, något de kommer behöva fortsätta med under kommande kvartal. Flera av dem med officiellt kreditbetyg har fått nedgradera utsikter och press på sig att förbättra sina nyckeltal, som till exempel skuldsättning för att undvika att få sitt betyg nedgraderat. Vi håller fortsatt en relativt låg exponering mot sektorn.

Det var förhållandevis lugnt på den svenska primärmarknaden för företagsobligationer men trots marknadsoron var flera av de högre ratade bolagen ute och emitterade. Vi investerade i en grön obligation utgiven av Volvofinans Bank där likviden går till finansiering av fossilfria fordon som elbilar.

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 6,0 procent före avgift, givet ett oförändrat ränteläge.

Fördelning kreditbetyg



Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	
AAA	0,4
AA+/AA/AA-	0,0
A+/A/A-	6,3
BBB+/BBB/BBB-	54,6
High yield	
BB+/BB/BB-	32,5
B+/B/B-	1,1
CCC/CC/C	0,0
Default	
D	0,0
Likviditet/övr. marknadsvärde	4,9

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 44,8 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Tryg Forsikring A/S	4,9
Storebrand Livsforsikring	4,7
Småkraft As	4,6
Velliv	4,5
Vattenfall	3,5
Mowi	3,3
Open Infra	3,2
Aker Horizons	3,1
Castellum	3,0
European Energy	2,9
Summa tio största emittenter	37,7
Likviditet	4,9
Totalt antal emittenter	59

Större förändringar under månaden

Köp

Volvofinans Bank

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	7
1-3 år	47
3-5 år	38
> 5 år	3

*Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Geografisk fördelning



#		Andel, (%)
1	Sverige	45,4
2	Norge	28,2
3	Danmark	14,8
4	Finland	6,2
5	Mellanstatligt organ	0,4
6	Likviditet	4,9

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2020-02-18
Andelskurs (kr)	99,28
Fondförmögenhet (mkr)	525
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