

Lannebo High Yield

Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport oktober 2022

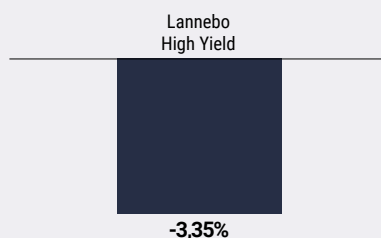
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022	Feb 2022	Mar 2022	Apr 2022	Maj 2022	Jun 2022	Jul 2022	Aug 2022	Sep 2022	Okt 2022	Nov 2022	Dec 2022
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------------	----------	----------

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Katarina Ponsbach Carlsson & Karin Haraldsson

Hög inflation fortsätter oroa finansmarknaderna

Fortsatt minskad exponering mot fastighetssektorn

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

Avkastning, %	Lannebo High Yield
Oktober 2022	0,0
År 2022	-3,3
3 år	-0,6
5 år	5,0
Sedan start (150130)	18,7
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	0,0	-	-

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.

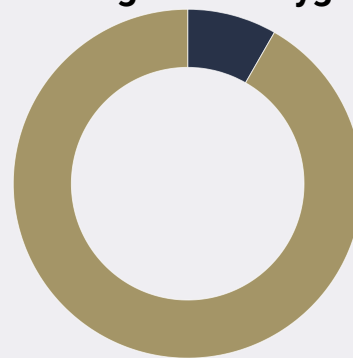
För bolagen i fonden har rapportsäsongen för det tredje kvartalet smygstartat men den större delen av portföljen rapporterar i november. Det genomgående temat är att bolag med verkstads- och industriexponering delvis lyckats motverka kostnadsökningen i leverantörsledet men inte till fullo, vilket resulterat 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 men många bolag ser en svagare period framöver. Innehavet Ekornes som tillverkar Stressless-fåtöljer, kommunicerar att de ser en något svagare marknad framöver drivet av lägre efterfrågan i Europa. 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 fortsatte minska vår exponering mot fastighetssektorn under månaden.

Primärmarknaden för nordiska high yield obligationer var i princip stängd och vi investerade inte i några nya obligationer. 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 8,5 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-	7,3
High yield	BB+/BB/BB-	31,1
	B+/B/B-	48,4
	CCC/CC/C	1,3
Default	D	0,0

Likviditet/övr. marknadsvärde 12,0

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 28,1 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Sbab Bank	3,7
Color Group	3,3
Open Infra	3,2
Aktia Bank	3,2
Ocean Yield	3,2
Seapeak	2,8
Arwidsro	2,7
Link Mobility Group Holding Asa	2,7
Carucel Property As	2,5
Duo Bidco	2,4
Summa tio största emittenter	29,7
Likviditet	12,0
Totalt antal emittenter	44

Större förändringar under månaden

Köp

-

Försäljningar

Heimstaden

Dentalum

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)	3,2
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,2

Förfallostruktur*

	Andel av fond (%)
< 1 år	8
1-3 år	51
3-5 år	27
> 5 år	1

*Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	37,5
2 Norge	29,3
3 Finland	11,9
4 Danmark	9,3
5 Likviditet	12,0

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	118,65
Fondförmögenhet (mkr)	458
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. Faktablad 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



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
Fax: +46 (0)8-5622 5252



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

LANNEBO