

Lannebo High Yield

Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport november 2022

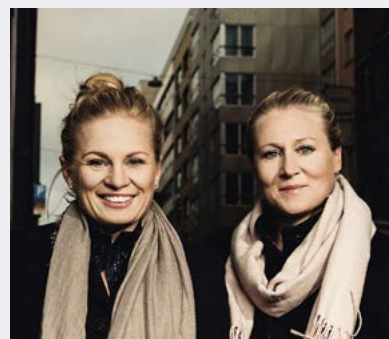
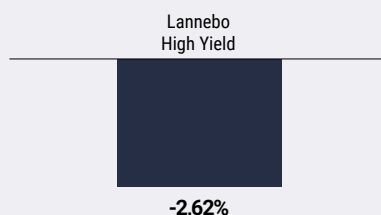
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Stabilisering på marknaden

Primärmarknaden åter öppen

Kreditmarknaden stabiliserade sig under november och primärmarknaden öppnades upp. Inflationen var fortsatt i fokus. Amerikanska FED kom med sitt räntebesked i början på november med en väntad höjning med 75 punkter till 4 procent.

För att få ned den alltför höga inflationen höjde även Riksbanken under november styrräntan med 0,75 procentenhet till 2,5 procent, vilket var helt enligt marknadens förväntan. Prognosen visar att styrräntan sannolikt kommer att höjas ytterligare i början på nästa år för att då vara strax under 3 procent. Stibor 3 mån-räntan, som ligger till grund för räntesättningen på våra svenska obligationer med rörlig ränta, ökade under november från 2,1 till 2,5 procent.

De långa marknadsräntorna, som stigit kraftigt under året, sjönk tillbaka något under månaden. Räntan på en svensk 5-årig statsobligation sjönk från 2,4 till 2,0 procent. Fortsatt handlar de 2-åriga räntorna 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.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo High Yield
November 2022	0,8
År 2022	-2,6
3 år	-0,2
5 år	5,6
Sedan start (150130)	19,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,2
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	0,8	-

Vi har en låg ränteduration i fonden, genom att äga obligationer med rörlig ränta, för att skydda fonden mot stigande räntor.

Under november månad fortsatte rapportsäsongen för portföljbolagen där det var spridda skurar över sektorerna. Fiber-underleverantören Inteno, som fonden investerade i under augusti, rapporterade tillväxt på 69,5 procent och stärkt marginal vilket var högre än förväntningarna.

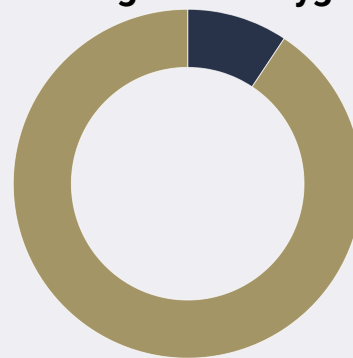
För de rapporterade fastighetsbolagen fortsätter de högre marknadsräntorna att påverka resultatet och kassaflödet negativt, vilket även försämrar bolagens räntetäckningsgrad. Trots detta har många obligationer utgivna av fastighetsbolag handlats på stillastående nivåer eller stärkts under november vilket indikerar att detta redan var inprisat i kurserna.

Primärmarknaden för nordisk high yield öppnade upp under senare delen av månaden. Vi investerade i en ny obligation utgiven av det svenska fastighetsbolaget Cibus som äger fastigheter för dagligvaruhandel. Obligationen har 3 års löptid med en ränta på Euribor + 7 procent, vilket vi anser är en god avkastning för ett bolag med stabila hyresgäster, inflationsjusterade avtal samt god räntetäckningsgrad. Vi förlängde också en hybridobligation utgiven av fastighetsbolaget Trianon. Trianon är verksamt i Malmöområdet och arbetar mycket med sociala frågor. Obligationen är en hållbar obligation då likviden används till både miljö- och sociala projekt. Vi har även efter dessa investeringar en relativt låg fastighetsexponering i fonden, under 15 procent.

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 fortsätter stiga med högre räntenivåer och är i dagsläget cirka 9 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-	8,5
High yield	BB+/BB/BB-	33,5
	B+/B/B-	47,8
	CCC/CC/C	1,3
Default	D	0,0

Likviditet/övr. marknadsvärde 9,0

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 26,2 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Cibus Nordic Real Estate	3,8
Sbab Bank	3,7
Color Group	3,2
Aktia Bank	3,2
Open Infra	3,1
Ocean Yield	3,1
Seapeak	2,9
Link Mobility Group Holding Asa	2,8
Arwidsro	2,6
Carucel Property As	2,5
Summa tio största emittenter	30,9
Likviditet	9,0
Totalt antal emittenter	45

Större förändringar under månaden

Köp

Castellum

Cibus

Försäljningar

-

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk Högre risk

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Nyckeltal

	Lannebo High Yield
Totalrisk (%)	3,1
Ränteduration (år)	0,6
Kreditduration (år)	3,2
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,2

Förfallostruktur*

	Andel av fond (%)
< 1 år	7
1-3 år	55
3-5 år	28
> 5 år	1

*Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	38,8
2 Norge	31,2
3 Finland	11,8
4 Danmark	9,2
5 Likviditet	9,0

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	119,54
Fondförmögenhet (mkr)	466
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