

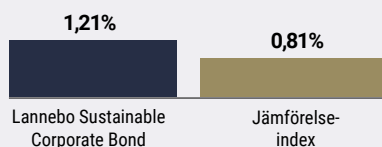
Lannebo Sustainable Corporate Bond

Sverigeregistrerad räntefond
Månadsrapport november 2022

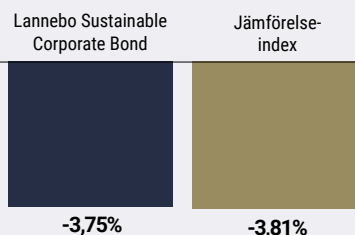
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Investerat i grön obligation från Storebrand

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

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo S. C. B.	Jämförelse-index ¹
November 2022	1,2	0,8
År 2022	-3,8	-3,8
Sedan start (200218)	0,5	-2,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	0,5	-2,4
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.

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	1,2	-

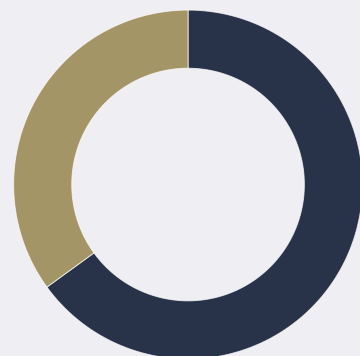
Under november månad fortsatte rapportsäsongen för portföljbolagen där det var spridda skurar över sektorerna. Link Mobility, som erbjuder en tjänst för företag som låter dem göra massutskick av SMS och meddelanden till potentiella kunder, rapporterade en rapport över förväntan med en organisk tillväxt om 17 procent och en starkare marginal än väntat. 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 starkare under november vilket indikerar att detta redan prisats in av marknaden.

Det var ökad aktivitet på primärmarknaden för företagsobligationer, främst var det bolag med högre kreditvärdighet som emitterade. Vi investerade inte i några nya emittenter men däremot förlängde vi våra innehav i bland andra Storebrand som gav ut en grön obligation med fem års löptid. Vi investerade också i det Malmöbaserade fastighetsbolaget Trianon som gav ut en ny hållbar obligation där likviden går till både miljö och sociala projekt. Intrum, som gjorde betydande nedskrivningar av sina italienska inkassoportföljer, försvann helt ur portföljen under månaden.

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.

Förräntningstakten låg på drygt 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-	6,4
	BBB+/BBB/BBB-	55,6
High yield	BB+/BB/BB-	31,7
	B+/B/B-	1,9
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet/övr. marknadsvärde		4,1

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 41,8 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Tryg Forsikring A/S	4,9
Småkraft As	4,7
Velliv	4,5
Storebrand Livsforsikring	4,0
Vattenfall	3,5
Mowi	3,4
Castellum	3,3
Open Infra	3,2
Aker Horizons	3,2
Bewi	3,0
Summa tio största emittenter	37,8
Likviditet	4,1
Totalt antal emittenter	57

Större förändringar under månaden

Köp

Storebrand

Försäljningar

Intrum

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

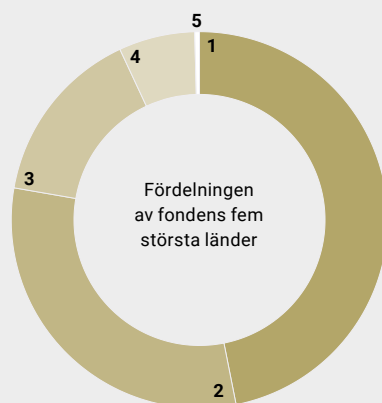
	Lannebo S. C. B.	Jämförelse- index
Totalrisk (%)	2,6	1,7
Ränteduration (år)	0,5	
Kreditduration (år)	2,7	
Omsättnings- hastighet, ggr (220630)	0,3	

Förfallostruktur*

	Andel av fond (%)
< 1 år	11
1-3 år	46
3-5 år	35
> 5 år	4

*Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Geografisk fördelning



#		Andel, (%)
1	Sverige	45,9
2	Norge	28,2
3	Danmark	15,0
4	Finland	6,4
5	Mellanstatligt organ	0,4
6	Likviditet	4,1

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2020-02-18
Andelskurs (kr)	100,48
Fondförmögenhet (mkr)	520
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.