

LANNENO

Lannebo High Yield

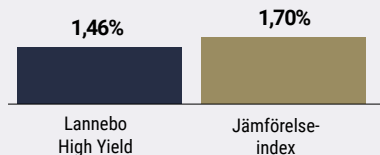
Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport januari 2023

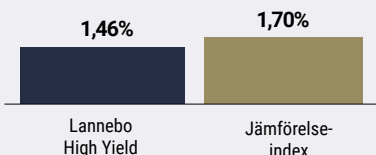
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2023 | Feb 2023 | Mar 2023 | Apr 2023 | Maj 2023 | Jun 2023 | Jul 2023 | Aug 2023 | Sep 2023 | Okt 2023 | Nov 2023 | Dec 2023

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Stark inledning på året

Flera nya innehav

Kreditmarknaden inledde året positivt. Högre räntor och vida kreditspreadar ger nu relativt hög förräntningstakt vilket banade väg för återhämtning i kurserna under inledningen på året. Givet oförändrat ränteläge ligger förräntningstakten i fonden just nu på cirka 9,5 procent.

Inflationen är fortsatt i fokus. Prognoser visar att Riksbanken sannolikt kommer att höja styrräntan ytterligare i februari för att då nå cirka 3 procent. Stibor 3 mån-räntan, som ligger till grund för räntesättningen på våra svenska obligationer med rörlig ränta, ökade under perioden från 2,7 till 2,95 procent.

De långa marknadsräntorna, som steg kraftigt under fjolåret, föll tillbaka en aning under perioden. Räntan på en svensk 5-årig statsobligation sjönk från cirka 2,5 till 2,2 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 anser vi att det är sunt med räntor som inte är alltför låga.



Katarina Ponsbach Carlsson & Karin Haraldsson

Avkastning

	Lannebo High Yield	Jämförelse-index ¹
Januari 2023	1,5	1,7
År 2023	1,5	1,7
3 år	0,9	-
5 år	7,3	-
Sedan start (150130)	21,9	-
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,2	-
2022 ¹	-2,1	0,0
2021 ¹	6,2	-
2020 ¹	-3,8	-
2019 ¹	5,0	-
2018 ¹	1,0	-

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

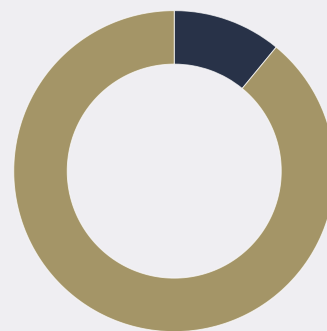
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,5	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Året inleddes med en aktiv primärmarknad och vi deltog i flera nya emissioner. Danska European Energy som bygger och förvaltar sol- och vindkraftsanläggningar emitterade en hybridobligation med en kupongränta på 10,75 procent, vilket vi bedömer är en bra avkastning i ett bolag som ligger rätt i tiden om än med volatil intjäning. Vi investerade också i en obligation utgiven av norska skuldhanteringsbolaget B2 Holding. B2 har under de senaste åren minskat skuldsättningen och vi gör bedömningen att bolaget står väl rustade att möta en möjlig lågkonjunktur.

Vi investerade också i ett par obligationer som har handlat ned mycket och som vi nu anser ger en god riskjusterad avkastning. Storskogen köpte vi till över 15 procents yield och vi gör bedömningen att bolaget bör kunna sälja av några av dess innehav om det skulle krävas. Vi adderade också lite fastighetsexponering genom att investera i en obligation utgiven av Castellum som har en yield på cirka 7 procent. Vidare sålde vi vårt innehav i den norska möbeltillverkaren Ekornes. I spåren av ökad inflation och räntekostnader gör vi bedömningen att efterfrågan på sällanköpsvaror riskerar att vika kraftigt.

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. Vi fortsätter att hålla ned exponeringen mot fastighetsbolag. Vi hade vid slutet av månaden en exponering mot fastighetsbolag på cirka 15 procent.

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-	9,4
High yield	BB+/BB/BB-	33,0
	B+/B/B-	42,7
	CCC/CC/C	0,7
Default	D	0,0

Likviditet/övr. marknadsvärde 14,7

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 34,1 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Cibus Nordic Real Estate	3,5
Sbab Bank	3,3
Castellum	3,2
Sfl Corporation Ltd	3,1
European Energy	3,1
Aktia Bank	2,9
Color Group	2,8
Open Infra	2,8
Link Mobility Group Holding Asa	2,6
Seapeak	2,6
Summa tio största emittenter	29,9
Likviditet	14,7
Totalt antal emittenter	46

Större förändringar under månaden

Köp

B2 Holding
Castellum
European Energy

Försäljningar

Ekornes
Ziton

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)	2,9
Omsättningshastighet, ggr (221231)	0,2

Förfallostruktur*

	Andel av fond (%)
< 1 år	5
1-3 år	52
3-5 år	27
> 5 år	1

*Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	40,5
2 Norge	25,5
3 Finland	10,4
4 Danmark	8,9
5 Likviditet	14,7

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	121,93
Fondförmögenhet (mkr)	534
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. Fonden 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

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är NBP Nordic HY Aggregated Index SEK Hedged.

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