

LANNEBO

Lannebo High Yield

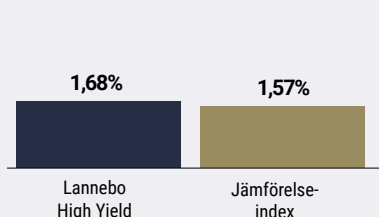
Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2023

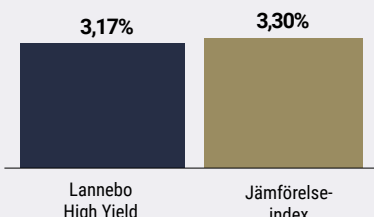
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

**Katarina Ponsbach Carlsson & Karin Haraldsson**

Räntan är tillbaka med besked

Deltog i flera emissioner

Kreditmarknaden fortsatte med positiv ton under perioden. Högre räntor och vida kreditspreadar ger nu historiskt hög avkastning på företagsobligationer vilket banade väg för återhämtning i kurserna under inledningen på året. Givet oförändrat ränteläge ligger den årliga förräntningstakten i fonden just nu på cirka 8,3 procent efter avgift.

Inflationen är fortsatt i fokus. Riksbanken höjde som väntat styrräntan med 0,5 procentenheter i februari till 3 procent. Därutöver beslutade direktionen att Riksbanken ska börja sälja dess innehav i statsobligationer från och med april. Det var den nytillträdde riksbankchefens Erik Thedéens första rapport och han var tydlig med att Riksbanken kommer att fortsätta bekämpa inflationen. Prognoser visar att Riksbanken sannolikt kommer att höja styrräntan med 50 punkter i april och ytterligare något senare i vår. Stibor 3 mån-räntan, som ligger till grund för räntesättningen på våra svenska obligationer med rörlig ränta, ökade under perioden från 2,9 till 3,2 procent.

Avkastning

	Lannebo High Yield	Jämförelse-index ¹
Februari 2023	1,7	1,6
År 2023	3,2	3,3
3 år	2,9	-
5 år	9,1	-
Sedan start (150130)	24,0	-
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,6	-
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	1,7	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

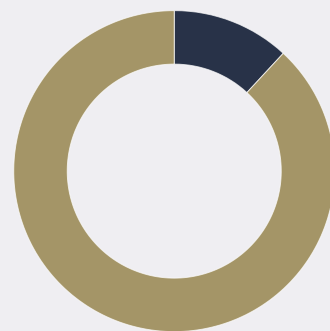
Riksbankens mer hökaktiga inställning samt månadens oväntat höga inflationssiffror gjorde att marknadsräntorna rörde sig kraftigt uppåt. Räntan på en svensk 5-årig statsobligation steg från cirka 2,2 till 2,8 procent. Fortsatt handlar de 2-åriga räntorna högre än de 5-åriga vilket indikerar en tro på en kommande lågkonjunktur och lägre räntor längre fram i tiden. I grund och botten anser vi att det är sunt att vi återigen har räntor.

Primärmarknaden var fortsatt aktiv och vi deltog i flera nya emissioner. Vi förlängde våra obligationer i danska Georg Jensen samt transportbolaget SGL. Vi investerade i en ny hybridobligation utgiven av finska Purmo Group. Purmo arbetar med lösningar för inomhusklimat i byggnader, såsom värme- och kyla i form av till exempel värmepumpar, golvvärme samt element. Bolaget emitterande en grön hybridobligation med en kupongränta på 9,5 procent för att finansiera ett effektiviseringsprogram.

Vi investerade också i ett för fonden nytt innehav: M2 Asset Management. M2 är Rutger Arnhults investmentbolag genom vilket han investerar i fastigheter både direkt och via aktier i andra fastighetsbolag. Obligationerna i M2 har handlat ned kraftigt till följd av oro för hur bolaget ska klara dess finansiella åtaganden när räntorna stigit och värdet på bolagets tillgångar sjunkit. M2 har därför vidtagit åtgärder genom att sälja en del av aktieinnehaven, varav den största försäljningen var Castellum-aktier för cirka 4,6 miljarder kronor. Med likviden från försäljningarna har bolaget betalat av aktielån samt återköpt obligationer. Vi gör bedömningen att bolaget, tack vare dessa åtgärder, minskat risken i balansräkningen och investerade därför i en obligation med förfall i början på 2024. Vid tillfället för investeringen var avkastningen på obligationen över 18 procent till förfall.

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.

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-	9,9
High yield	BB+/BB/BB-	30,9
	B+/B/B-	41,8
	CCC/CC/C	0,7
Default	D	0,0

Likviditet/övr. marknadsvärde 15,8

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 37,7 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Castellum	4,2
Cibus Nordic Real Estate	3,2
Sbab Bank	3,2
Sfl Corporation Ltd	2,9
European Energy	2,9
Aktia Bank	2,7
Open Infra	2,6
Color Group	2,6
Link Mobility Group Holding Asa	2,4
Seapeak	2,3
Summa tio största emittenter	29,0
Likviditet	15,8
Totalt antal emittenter	48

Större förändringar under månaden

Köp

M2

Purmo

Försäljningar

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk Högre risk

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

Nyckeltal

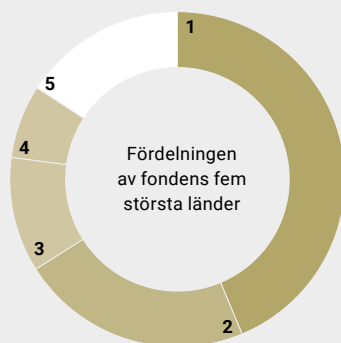
	Lannebo High Yield
Totalrisk (%)	3,3
Ränteduration (år)	0,6
Kreditduration (år)	2,9
Omsättningshastighet, ggr (221231)	0,2

Förfallostruktur*

	Andel av fond (%)
< 1 år	5
1-3 år	51
3-5 år	26
> 5 år	1

*Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	43,7
2 Norge	22,3
3 Finland	11,1
4 Danmark	7,1
5 Likviditet	15,8

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	123,98
Fondförmögenhet (mkr)	569
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

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