

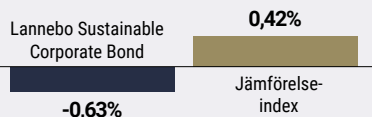
Lannebo Sustainable Corporate Bond

Sverigeregistrerad räntefond
Månadsrapport mars 2023

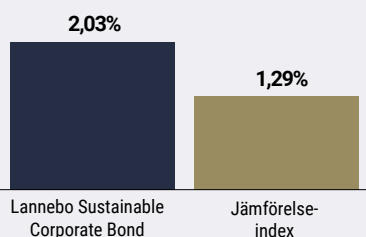
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo S. C. B.	Jämförelse-index ¹
November 2023	-0,6	0,4
År 2023	2,0	1,3
3 år	9,8	0,8
Sedan start (200218)	3,3	-1,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	0,1	-1,3
2022 ²	-3,0	-3,9
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.

Historiskt hög avkastning på företagsobligationer

Marknaden drabbades av bankfrossa

Kreditmarknadens positiva ton avbröts abrupt av bankfrossa i mars när bland andra amerikanska Silicon Valley Bank och schweiziska Credit Suisse fick akuta problem. Även om högre räntor bidrog till vissa av problemen så gör vi bedömningen att det var bolagsspecifika risker som ledde till dessa bankers fall. Högre räntor och vida kreditspreadar ger nu historiskt hög avkastning på företagsobligationer. Givet oförändrat ränteläge ligger den årliga förräntningstakten i fonden just nu på cirka 6,2 procent efter avgift. Per den 1 mars sänktes förvaltningsavgiften i fonden från 0,9 procent till 0,5 procent.

Kreditmarknaden drabbades av ytterligare bankoro när den schweiziska tillsynsmyndigheten, FINMA, skrev ned Credit Suisses At1-obligationer till noll medan aktieägarna fick behålla lite av sitt värde. Detta förfarande var inte väntat och ledde till att At1-kapital som tillgängsslag först handlades ned kraftigt. Flera tillsynsmyndigheter, däribland Europeiska EBA, gick därefter ut och meddelade att detta inte är en standardhantering utan att aktieägare ska bära full förlust innan AT1-kapital skrivs ned. Så när

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,4	1,3	-0,6	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

dammet väl lagt sig har de nordiska bankernas A1-kapital i princip kommit tillbaka till nivåerna innan Credit Suisse fall. Vi äger A1-kapital utgivna av finska Aktia, norska DNB och svenska SEB. Samtliga är välkapitaliserade banker där vi bedömer att banken har en sund och lönsam affärsmodell, vidare så har nordiska banker inte samma ränterisk som de amerikanska bankerna hade.

Inflationen är fortsatt i fokus. Oron för banksektorn under månaden gjorde att räntor initialt ställdes ned, men efter inkommande höga inflationssiffror och räntehöjning från den amerikanska centralbanken FED om 0,25 procentenheter så steg räntorna återigen. Räntan på en svensk 5-årig statsobligation sjönk tillbaka något under perioden, från 2,8 till 2,4 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. Stibor 3 mån-räntan, som ligger till grund för räntesättningen på våra svenska obligationer med rörlig ränta, fortsatte att öka under perioden från 3,2 till 3,4 procent.

Vi investerade inte i några nya obligationer under perioden. Vi sålde av lite Aker Horizons. Bolaget är visserligen spännande med teknologi för till exempel koldioxidinlåsning och vätgas. Men på grund av att kassaflödet ligger en bit fram i tiden från dessa verksamheter så gör vi bedömningen att vi kan hitta bättre riskjusterad avkastning i andra bolag.

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 2,5 år och räntedurationen på 0,5 år.

Fördelning kreditbetyg



	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	0,5
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	6,6
	BBB+/BBB/BBB-	50,8
High yield	BB+/BB/BB-	32,9
	B+/B/B-	1,8
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0

Likviditet/övr. marknadsvärde 8,0

Andelen av fonden med officiellt kreditbetyg uppgick till 50,6 procent.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Småkraft As	5,3
Tryg Forsikring A/S	4,2
Storebrand Livsforsikring	4,2
Mowi	3,9
Jyske Bank	3,7
Castellum	3,7
Bewi	3,3
European Energy	3,1
Vattenfall	2,9
Boliden	2,8
Summa tio största emittenter	37,2
Likviditet	8,0
Totalt antal emittenter	52

Större förändringar under månaden

Köp

-

Försäljningar

Aker Horizons

Vattenfall

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo S. C. B.	Jämförelse- index
Totalrisk (%)	3,0	2,0
Ränteduration (år)	0,5	
Kreditduration (år)	2,5	
Omsättnings- hastighet, ggr (221231)	0,4	

Förfallostruktur*

	Andel av fond (%)
< 1 år	10
1-3 år	50
3-5 år	30
> 5 år	3

*Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Geografisk fördelning



#		Andel, (%)
1	Sverige	46,9
2	Norge	28,2
3	Danmark	11,1
4	Finland	5,4
5	Mellanstatligt organ	0,5
6	Likviditet	8,0

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2020-02-18
Andelskurs (kr)	103,29
Fondförmögenhet (mkr)	493
Årlig avgift	0,52%
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.