

Lannebo High Yield

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.

Starka bankrapporter

Corem nytt innehav



Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se



Katarina Carlsson
katarina.carlsson@lannebo.se

Det är återigen positiva tongångar på kreditmarknaden. Inflationen är fortsatt i fokus. Riksbanken höjde som väntat i april styrräntan med 0,5 procentenheter till 3,5 procent. Marknaden anade dock en något försiktigare hållning till ytterligare räntehöjningar och de längre räntorna föll tillbaka något. Vi gör bedömningen att Riksbankens agerande kommer att vara styrt av inflationsutfallet fram till nästa möte.

Räntan på en svensk 5-årig statsobligation steg under första delen av perioden men sjönk tillbaka efter Riksbankens besked och landade till slut på oförändrad nivå om 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 3,4 till 3,6 procent.

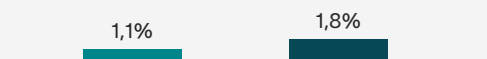
Det var låg aktivitet på primärmarknaden under perioden och vi deltog inte i någon ny emission. I stället köpte vi Corem-obligationer med förfall i november 2023. Bolaget har sålt en större fastighetsportfölj och därmed säkrat alla förfall under 2023. Givet det anser vi det känns attraktivt med nästan 8 procent i avkastning på dessa korta obligationer.

Rapportsäsongen för första kvartalet har inletts. De flesta high yield-bolag rapporterar lite senare, men hittills har bankerna levererat starka rapporter som väntat. Bankernas räntenetto gynnas av stigande räntor och kreditförlusterna håller sig fortfarande på mycket låga nivåer. Vi äger At1-kapital i DNB, SBAB och SEB som samtliga rapporterade starka siffror.

Desenio, som haft det tufft efter pandemin med normaliserade köpmönster, släppte nu en rapport där EBITDA stärktes och tack vare det minskade skuldsättningen.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
April 2023	1,1	1,1
År 2023	3,4	3,9
1 år	1,8	3,2
3 år	19,0	-
5 år	9,0	-
Sedan start (150130)	24,3	-
Genomsnitt 24 mån	2,0	-
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.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,5	1,7	-0,9	1,1	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Bolaget har också byggt upp en relativt stor kassa och försäljningen i Nordamerika ökade 17 procent jämfört med samma period föregående år.

Vi sålde våra hybridobligationer utgivna av Heimstaden AB. Vi anser att det finns en risk att bolaget kommer att få mindre utdelning från aktierna i Heimstaden Bostad och det skulle då leda till en försämrad finansiell ställning.

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 8,6 procent efter avgift.

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 valutasäkrar all utländsk valutaexponering till svenska kronor.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Castellum	4,3
SEB	3,4
Cibus Nordic	3,0
DNB Bank	2,8
European Energy	2,7
SFL Corp	2,6
Color Group	2,3
Link Mobility	2,2
Heimstaden Bostad	2,2
Momox Holding	2,1
Summa tio största emittenter	27,6
Likviditet	17,0
Totalt antal emittenter	52

Större förändringar

Köp	Sälj
Corem	Heimstaden AB perpetual
Wallenius Wilhelmsen	-
-	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	24,2
Fastighet	17,6
Finans	14,7
Kommunikationstjänster	6,2
Sällanköpsvaror	5,7
Informationsteknologi	5,2
Dagligvaror	3,1
Energi	2,7
Hälsovård	2,2
Material	1,8

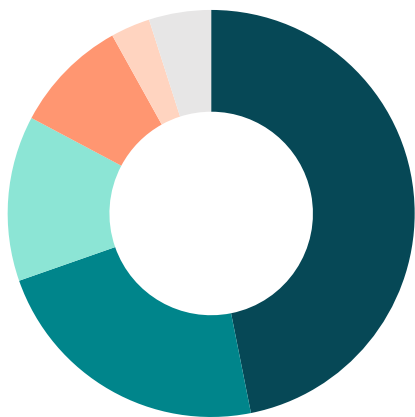
Nyckeltal

	Fond	Index
Totalrisk (%)	3,4	-
Ränteduration (år)	0,7	
Kreditduration (år)	2,7	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	0,0
	BBB+/BBB/BBB-	12,4
High yield	BB+/BB/BB-	33,6
	B+/B/B-	36,4
	CCC/CC/C	0,6
Default	D	0,0
Likviditet		17,0
Summa officiellt kreditbetyg		39,3

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	38,9
Norge	18,9
Finland	10,9
Danmark	7,6
Bermudas	2,6
Övriga	4,1

Fondfakta

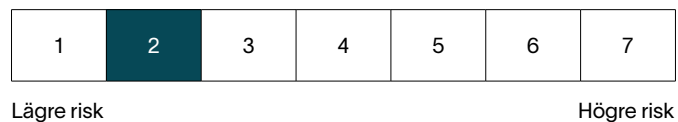
Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs	124,29 kr
Fondförmögenhet	623 mkr
Löpande kostnader	1,5%
Bankgiro	584-9369
ISIN	SE0006421855
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300XRFONRDKE3IM10

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	7
1-3 år	48
3-5 år	28
> 5 år	0

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Riskindikator



Förklaringar*

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är NBP Nordic HY Aggregated Index SEK Hedged. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

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. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. 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.

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.