

Lannebo Sustainable Corporate Bond

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

Positiva tongångar på kreditmarknaden



Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se



Katarina Carlsson
katarina.carlsson@lannebo.se

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.

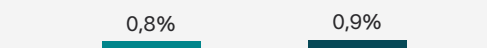
Räntan på en svensk 5-årig statsobligation steg under första delen av perioden men sjönk tillbaka efter Riksbankens besked och landade till slut på oförändrad nivå om 2,4 procent. Fortsatt handlar de 2-åriga räntorna högre än de 5-åriga vilket indikerar en tro på en kommande lågkonjunktur och lägre räntor 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. Balder gick ut med ett återköpserbjudande för alla obligationer med förfall fram till 2025. Nivåerna var generösa och vi valde därför att lämna in våra obligationer i återköpet.

Rapportsäsongen för första kvartalet inleddes i april. 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 och SEB som båda rapporterade starka siffror. Hos fastighetsbolagen sjunker räntetäckningsgraden och belåningsgraden ökar generellt precis som väntat. Många bolag genomför åtgärder för att minska risken i balansräkningen. Corem sålde under perioden en större fastighetsportfölj vilket innebär att bolaget säkrat alla förfall under 2023. Fastpartner förlängde bolagets banklån och har därmed säkrat förfall de närmaste två åren.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
April 2023	0,8	0,6
År 2023	2,8	1,9
1 år	0,9	0,5
3 år	7,7	0,6
Sedan start (200218)	4,1	-0,6
Genomsnitt 24 mån	0,3	-1,0
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 jämförelseindex Nasdaq OMX Credit SEK Total Return Index.

² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

³ Avser perioden 2020-02-18–2020-12-31

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,4	1,3	-0,6	0,8	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Vi gör bedömningen att räntetäckningsgraden kommer fortsätta att sjunka för bolagen och att det kan komma nedgraderingar från ratingbolagen i sektorn.

Men med det sagt så är det redan inprisat i kurserna på obligationerna.

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 6,1 procent efter avgift.

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 2,4 år och räntedurationen på 0,4 år.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Smakraft	5,3
Storebrand Livsforsikring	4,1
Tryg Forsikring	4,1
Mowi	3,8
Castellum	3,8
Jyske Bank	3,7
Bewi	3,3
European Energy	3,2
Vattenfall	2,9
Boliden	2,8
Summa tio största emittenter	37,0
Likviditet	9,0
Totalt antal emittenter	52

Större förändringar

Köp	Sälj
-	Balder (inlösen)
-	-
-	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	25,6
Fastighet	17,3
Industrivaror & tjänster	14,0
Energi	11,8
Material	6,0
Dagligvaror	5,5
Informationsteknologi	4,5
Kommunikationstjänster	3,5
Sällanköpsvaror	2,3
Hälsovård	0,8

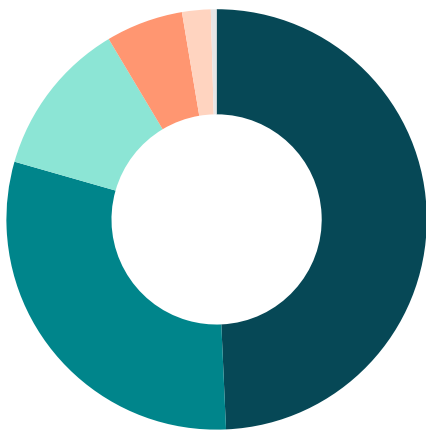
Nyckeltal

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

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,5
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	8,1
	BBB+/BBB/BBB-	45,5
High yield	BB+/BB/BB-	35,1
	B+/B/B-	1,8
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		9,0
Summa officiellt kreditbetyg		55,4

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	44,8
Norge	27,4
Danmark	10,9
Finland	5,4
Luxemburg	2
Övriga	0,4

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Carlsson
Fondens startdatum	2020-02-18
Andelskurs	104,09 kr
Fondförmögenhet	506 mkr
Löpande kostnader	0,9%
Bankgiro	5441-9569
ISIN	SE0013646866
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300VD1CKLHX5LM106

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	9
1-3 år	48
3-5 år	31
> 5 år	3

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

Förklaringar*

Totalrisk

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

Grön obligation

En obligation där kapitalet är öronmärkt för att användas till miljöprojekt och som certifierats av en tredjepartsaktör.

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Solactive SEK IG Credit Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid 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.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.