

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.

Fortsatt stark utveckling i fonden

Löst in Heimstaden obligationer



Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se



Katarina Carlsson
katarina.carlsson@lannebo.se

Den höga förräntningstakten gjorde att fonden fortsatte gå starkt under månaden. I den positiva vågskålen låg att tyska Momox presenterade en kvartalsrapport som befäster bilden att bolaget återigen är lönsamt och att skuldsättningen är tillbaka på låga nivåer. Vidare kom svenska fastighetsbolaget Heimstaden AB med ett återköpserbjudande på en kurs väl över marknadskursen. Vi valde att lösa in vårt innehav, då vi gör bedömningen att Heimstaden har flera utmaningar att lösa framöver. I den negativa vågskålen låg svaga rapporter från bygg och konsumentrelaterat. Vi valde att minska vårt innehav i den finska matproducenten HKScan under perioden, då bolaget fortsätter att kämpa med skral lönsamhet.

Primärmarknaden i Norden öppnade upp så smått efter sommaren. Vi var med i två nyemissioner. Norska shippingbolaget Wallenius Wilhelmsen som vi redan äger obligationer i, emitterade en ny obligation med fem års löptid och en kupongränta på Nibor 3 mån +3,25 procent, vilket i dagsläget ger en kupong på 8 procent. Vi investerade också i svenska Sdiptech. Bolaget förvärvar och äger bolag inom olika typer av infrastruktur, såsom vattenrening, avfallshantering och energi med ett i många fall tydligt miljöfokus. Bolaget emitterade en hållbarhetslänkad obligation med målet att minska koldioxidutsläppen med 50 procent till 2026. Obligationen har fyra års löptid och en kupongränta på Stibor 3mån +4,9 procent.

Inflationen fortsatte att ligga högt även om den sjunkit något från toppen. De flesta centralbanker signalerar att det kan behövas ytterligare höjningar.

Räntan på en svensk 5-årig statsobligation steg något under perioden från 2,7 till 2,9 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 3,9 till 4,0 procent.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Augusti 2023	0,6	0,8
År 2023	7,3	6,2
1 år	6,8	6,4
3 år	15,0	-
5 år	12,1	-
Sedan start (150130)	28,9	-
Genomsnitt 24 mån	2,9	-
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	1,4	0,6
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
1,0	0,6	-	-	-	-

Högre räntor och vida creditspreadar ger nu historiskt hög avkastning på företagsobligationer. Givet oförändrat ränteläge ligger den årliga förräntningstakten i fonden just nu på cirka 8,5 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 har låg ränteduration som skydd mot stigande räntor. Vi valutasäkrar all utländsk valutaexponering till svenska kronor.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
DNB Bank	4,4
Balder	3,8
European Energy	3,5
SEB	3,3
Cibus Nordic	3,2
Castellum	2,8
Link Mobility	2,7
Fastpartner	2,6
Fortaco Group	2,2
Momox Holding	2,2
Summa tio största emittenter	30,7
Likviditet	16,4
Totalt antal emittenter	58

Större förändringar

Köp	Sälj
Sdiptech	HKScan
Wallenius Wilhelmsen	Heimstaden (inlösen)
-	-

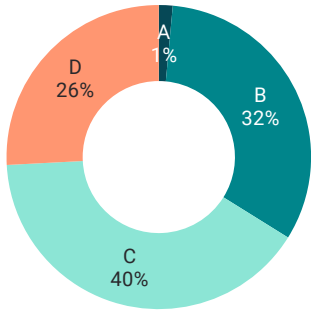
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	23,5
Fastighet	19,2
Finans	15,1
Sällanköpsvaror	6,8
Informationsteknologi	6,0
Kommunikationstjänster	5,2
Energi	3,5
Hälsovård	2,7
Material	1,1
Dagligvaror	1,1

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portföljinnehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



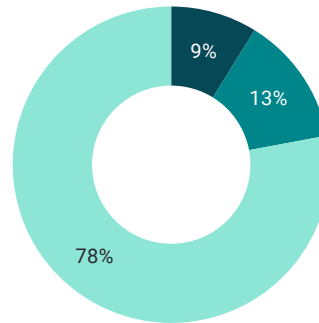
Andel av fond (%)

■ A	1
■ B	32
■ C	40
■ D	26
■ E	0

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portföljinnehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%



Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	9
■ Åtagande om SBT	13
■ Inget SBT	78

Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

Andel (%)

Kvinnor	36
Män	64

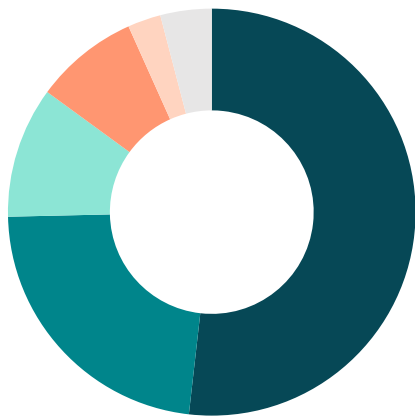
Nyckeltal

	Fond	Index
Totalrisk (%)	3,6	-
Ränteduration (år)	0,6	
Kreditduration (år)	2,5	
Omsättningshastighet (ggr)	0,3	

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	0,0
	BBB+/BBB/BBB-	13,4
High yield	BB+/BB/BB-	38,3
	B+/B/B-	31,9
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		16,4
Summa officiellt kreditbetyg inkl. likviditet		44,6

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	43,3
Norge	19,1
Finland	8,7
Danmark	6,9
Tyskland	2,2
Övriga	3,4

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs	128,92 kr
Fondförmögenhet	1 026 mkr
Löpande kostnader*	1,5%
Bankgiro	584-9369
ISIN	SE0006421855
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300XRFONRDKE3IM10

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	6
1-3 år	47
3-5 år	29
> 5 år	2

Fondens förfallostruktur är exklusive likviditet.

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

Förklaringar*

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.

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.

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Totalrisk

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

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.