

Månadsrapport september 2023

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

Flera nya innehav



Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se



Katarina Carlsson
katarina.carlsson@lannebo.se

Den positiva avkastningen för fonden under månaden beror till största del på den höga förräntningstakten.

Primärmarknaden var fortsatt aktiv och vi deltog i flera nyemissioner. Norska shippingbolaget Ocean Yield, som vi äger obligationer i sen tidigare, emitterade en ny obligation med fem års löptid och en kupongränta på Nibor 3 mån +3,75 procent, vilket i dagsläget ger en kupong på nästan 8,5 procent. Vi investerade också i en ny obligation utgiven av svenska fastighetsbolaget NP3. NP3 äger och förvaltar fastigheter i Norrland, ett område som uppvisar stark tillväxt just nu. Bolaget äger fastigheter för drygt 20 miljarder kronor. NP3 emitterade en obligation med 3,25 års löptid och kupongränta på Stibor 3mån +5,25 procent. Vi valde att avyttra vårt innehav i Magnolia, då vi gör bedömningen att bostadsutvecklare kommer fortsätta ha utmaningar framöver.

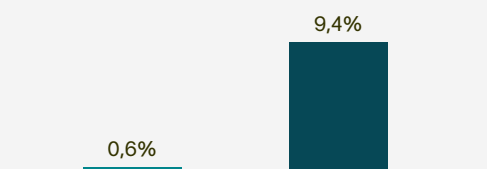
Inflationen fortsatte att ligga högt även om den sjunkit något från toppen. Under månaden höjde ECB och Riksbanken styrräntorna med 0,25 procentenheter vardera. Vår svenska styrränta ligger nu på 4 procent och Riksbanken utesluter inte ytterligare höjning i november. Den amerikanska centralbanken som inledde höjningscykeln före oss lämnade den amerikanska styrräntan oförändrad i spannet 5,25-5,5 procent vid sitt möte.

Räntan på en svensk 5-årig statsobligation steg något under perioden från 2,9 till 3,1 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 4,0 till 4,1 procent.

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 8,7 procent efter avgift.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



| Utveckling (%) | Fond | Index ¹ |
|----------------------|------|--------------------|
| September 2023 | 0,6 | 0,2 |
| År 2023 | 7,9 | 6,4 |
| 1 år | 9,4 | 7,8 |
| 3 år | 14,9 | - |
| 5 år | 12,7 | - |
| Sedan start (150130) | 29,7 | - |
| 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 | 0,6 | - | - | - |

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 | 5,5 |
| Balder | 3,7 |
| European Energy | 3,3 |
| SEB | 3,2 |
| Cibus Nordic | 3,0 |
| Castellum | 2,8 |
| Intrum | 2,7 |
| Corem Property Group | 2,7 |
| Link Mobility | 2,6 |
| Fastpartner | 2,6 |
| Summa tio största emittenter | 32,1 |
| Likviditet | 9,9 |
| Totalt antal emittenter | 59 |

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|---------------------|--------------|
| Bulk Infrastructure | Georg Jensen |
| DNB | Magnolia |
| NP3 | - |

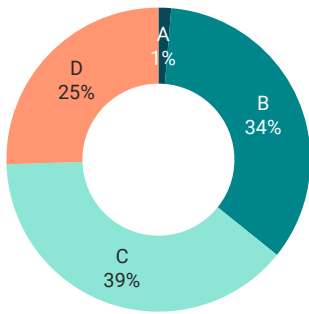
Branschfördelning

| Bransch | Andel av fond (%) |
|--------------------------|-------------------|
| Industrivaror & tjänster | 26,8 |
| Fastighet | 21,0 |
| Finans | 16,6 |
| Sällanköpsvaror | 6,2 |
| Informationsteknologi | 5,8 |
| Kommunikationstjänster | 5,0 |
| Energi | 3,3 |
| Hälsovård | 2,7 |
| Material | 1,1 |
| Dagligvaror | 1,0 |

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.



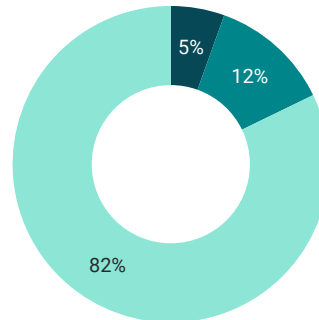
Andel av fond (%)

| | |
|-----|----|
| ■ A | 1 |
| ■ B | 34 |
| ■ C | 39 |
| ■ D | 25 |
| ■ E | 0 |

Klimatmål

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

År 2040: 100% År 2030: 50%



Andel av innehav (%)

| | |
|-------------------|----|
| ■ Validerat SBT | 5 |
| ■ Åtagande om SBT | 12 |
| ■ Inget SBT | 82 |

Jämställda styrelser

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

Andel (%)

| | |
|---------|----|
| Kvinnor | 36 |
| Män | 64 |

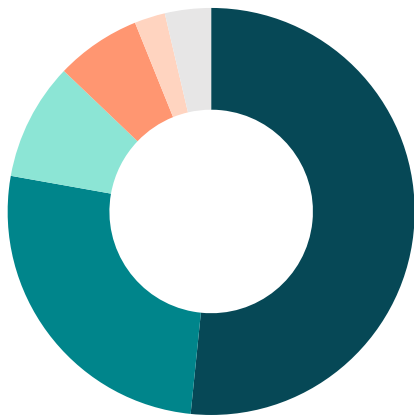
Nyckeltal

| | Fond | Index |
|----------------------------|------|-------|
| Totalrisk (%) | 3,6 | 0,0 |
| Ränteduration (år) | 0,6 | |
| Kreditduration (år) | 2,7 | |
| 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- | 17,5 |
| High yield | BB+/BB/BB- | 41,4 |
| | B+/B/B- | 31,2 |
| | CCC/CC/C | 0,0 |
| Default | D | 0,0 |
| Likviditet | | 9,9 |
| Summa officiellt kreditbetyg inkl. likviditet | | 36,8 |

Största länder



| Land | Andel av fond (%) |
|----------|-------------------|
| Sverige | 46,5 |
| Norge | 23,6 |
| Finland | 8,4 |
| Danmark | 6,1 |
| Tyskland | 2,2 |
| Övriga | 3,3 |

Fondfakta

| | |
|---------------------------|--------------------------------------|
| Förvaltare | Karin Haraldsson & Katarina Carlsson |
| Fondens startdatum | 2015-01-30 |
| Andelskurs | 129,72 kr |
| Fondförmögenhet | 1 035 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 | 8 |
| 1-3 år | 47 |
| 3-5 år | 29 |
| > 5 år | 5 |

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.