

Månadsrapport januari 2024

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.

Stark inledning på året Hög aktivitet på marknaden



Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se



Katarina Carlsson
katarina.carlsson@lannebo.se

Vi inleder 2024 på samma sätt som 2023 avslutades, med starka kreditmarknader och minskande kreditspreadar.

Primärmarknaden startade året aktivt och vi deltog i flera emissioner. Vi investerade i en ny obligation utgiven av norska skuldhanteringsbolaget B2 Impact. Obligationen har 4 års löptid och en kupongränta på Euribor + 5 procent, vilket i dagsläget innebär nästan 9 procent. Vi investerade också i en ny obligation av svenska fastighetsbolaget Cibus. Cibus äger daligvarufastigheter i Norden och vi gör bedömningen att starka och stabila hyresgäster borgar för fortsatt stabila intäkter. Vi investerade också i efterställt kapital utgiven av Nordea. Dessa obligationer ger ca 8,5 procent till första inlösenmöjlighet, vilket vi tycker är attraktivt för en välmående nordisk bank.

Vi valde under månaden att sälja Desenio som vi anser har alltför hög skuldsättning för att vara långsiktigt hållbart.

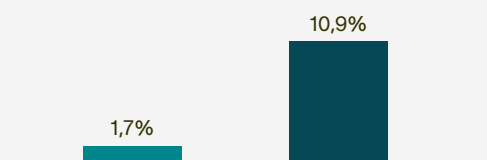
I och med det höga ränteläget anser vi inte att man får betalt för att ta extra kreditrisk, så vi har ökat på kreditkvaliteten i fonden under det senaste året från BB- till BB+ i snittrating.

Inflationen fortsätter falla tillbaka och vi har sannolikt sett de sista räntehöjningarna. Fokus har skiftat mot när de första sänkningarna ska komma. Amerikanska Fed lämnade styrräntan oförändrad under månaden för fjärde gången i rad. Räntan på en svensk 5-årig statsobligation steg marginellt under månaden. Fortsatt handlar de 2-åriga räntorna högre än de 5-åriga. Stibor 3 mån-räntan, som ligger till grund för räntesättningen på våra svenska obligationer med rörlig ränta var i princip oförändrad på 4,1 procent.

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,

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Januari 2024	1,7	2,1
År 2024	1,7	2,1
1 år	10,9	9,0
3 år	15,8	-
5 år	17,6	-
Sedan start (150130)	35,2	-
Genomsnitt 24 mån	4,8	5,0
2023 ¹	10,3	8,6
2022 ¹	-2,1	0,0
2021 ¹	6,2	-
2020 ¹	-3,8	-
2019 ¹	5,0	-

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

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

var i princip oförändrade under perioden. Vi valutasäkrar all utländsk valutaexponering till svenska kronor.

Även om creditspreadarna kommer ned något så får man fortfarande en historiskt hög avkastning på företagsobligationer. Givet oförändrat ränteläge ligger den årliga förräntningstakten i fonden just nu på drygt 7 procent efter avgift.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Nordea Bank	3,7
DNB Bank	3,4
Corem Property Group	3,3
Balder	3,3
European Energy	3,1
Castellum	2,8
SEB	2,8
Storskogen Group	2,7
Fastpartner	2,6
Purmo Group	2,3
Summa tio största emittenter	30,0
Likviditet	12,4
Totalt antal emittenter	61

Större förändringar

Köp	Sälj
B2 Impact	Desenio
Cibus	-
Nordea	-

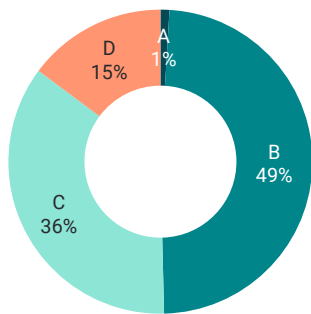
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	29,6
Fastighet	20,7
Finans	19,0
Sällanköpsvaror	5,4
Informationsteknologi	4,4
Kommunikationstjänster	3,6
Energi	3,1
Hälsovård	1,1
Dagligvaror	0,7
Material	0,6

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	49
C	36
D	15
E	0

Jämställda styrelser

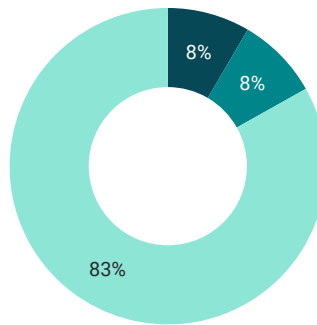
Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

	Andel (%)
Kvinnor	39
Män	61

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	8
Åtagande om SBT	8
Inget SBT	83

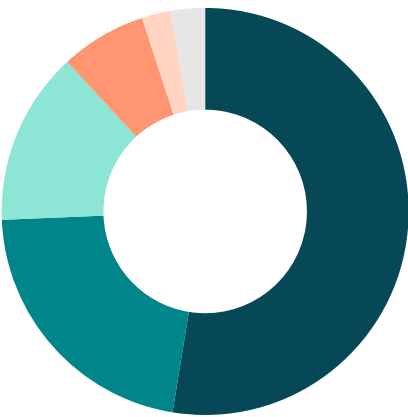
Nyckeltal

	Fond	Index
Totalrisk (%)	3,8	3,8
Ränteduration (år)	0,8	
Kreditduration (år)	2,7	
Omsättningshastighet (ggr)	0,3	

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	-0,6
	A+/A/A-	0,0
	BBB+/BBB/BBB-	20,8
High yield	BB+/BB/BB-	37,2
	B+/B/B-	30,2
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		12,4
Summa officiellt kreditbetyg		33,6

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	46,1
Norge	19,1
Finland	12,1
Danmark	6
Bermudas	2
Övriga	2,4

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs	135,22 kr
Fondförmögenhet	1 620 mkr
Löpande kostnader*	1,3%
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	9
1-3 år	41
3-5 år	33
> 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.