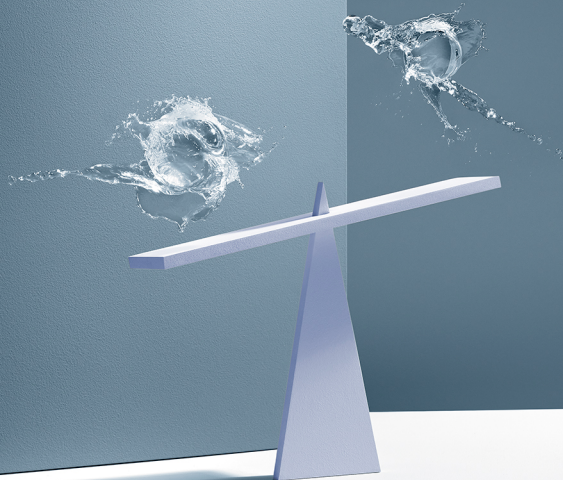


Månadsrapport mars 2024

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 kreditmarknad ända fram till påska

Iloq helt nytt innehav



Karin Haraldsson
karin.haraldsson@lannebo.se



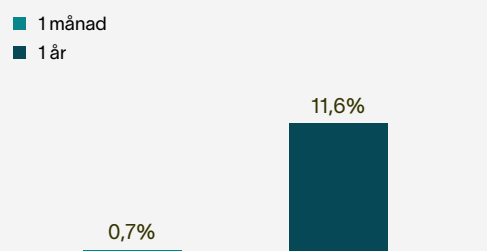
Katarina Carlsson
katarina.carlsson@lannebo.se

Fonden fortsatte den inslagna vägen och fortsatte gå starkt under mars. Det var fortsatt hög aktivitet på primärmarknaden och vi deltog i flera emissioner. Vi investerade i finska Iloq, Svenska Sanolium och norska Ocean Yield. Iloq är ett finskt låsbolag som fokuserar på digitala lås. Bolaget emitterade en obligation med fem års löptid och en kupong på ca 8 procent. Sanolium, som är ett innehav sedan tidigare, löste in sina gamla obligationer och gav ut en ny. Likt Iloq har den fem års löptid och en kupong på 8 procent. Sanolium tillhandahåller journalsystem till flertalet av Sveriges regioner. Vi investerade också i en efterställd obligation utgiven av det shippingbolaget Ocean Yield, ett innehav i fonden sedan tidigare. Det svenska inkassobolaget Intrum meddelade under månaden att de anlitat externa rådgivare för att se över sin balansräkning, något som fick både aktien och obligationerna att falla i värde. Bolaget har haft det tufft de senaste åren med en växande skuldsida och de har således det svårt att leverera på sina skuldsättningsmål. Vi hade drygt 1 procent Intrum i fonden, obligationerna repade sig under slutet på månaden och vi passade på att sälja en del av innehavet.

Vi avyttrade obligationer i svenska Swedavia och finska Fiskars, som båda har handlat starkt sedan de emitterats men har för låg förväntad avkastning för att passa in i fonden.

Inflationen fortsätter falla tillbaka och vi har sett de sista räntehöjningarna. Som väntat så lämnade Riksbanken styrräntan oförändrad på 4,0 procent under månaden och man sänkte också räntebanan, lite mer än förväntat. Om inflationen kommer in enligt förväntan kommer man med största sannolikhet sänka räntan redan i maj eller juni. Räntan på en svensk 5-årig statsobligation sjönk under månaden. Fortsatt handlar de 2-åriga räntorna högre än de 5-åriga även om skillnaden minskat. Stibor 3 mån-räntan, som ligger till grund för räntesättningen på våra svenska obligationer med rörlig ränta var i princip oförändrad på ca 4,0 procent.

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Mars 2024	0,7	1,1
År 2024	3,1	3,8
1 år	11,6	9,7
3 år	15,7	-
5 år	18,2	-
Sedan start (150130)	37,1	-
Genomsnitt 24 mån	6,3	6,2
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	0,7	0,7	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Vi har ökat både kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, och räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, något under året. Det är en följd av att vi köpt nya obligationer med något längre löptid och att några av dem löper med fast ränta. Vi valutasäkrar all utländsk valutaexponering till svenska kronor.

Även om kreditspreadarna 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	3,9
DNB Bank	3,4
Svenska Handelsbanken	3,0
Corem Property Group	2,8
Storskogen Group	2,8
Ocean Yield	2,7
European Energy	2,6
NP3 Fastigheter	2,3
Cibus Nordic	2,2
Balder	2,2
Summa tio största emittenter	27,9
Likviditet	14,0
Totalt antal emittenter	67

Större förändringar

Köp	Sälj
Iloq	Fiskars
Ocean Yield	Swedavia
Sanolium	Intrum

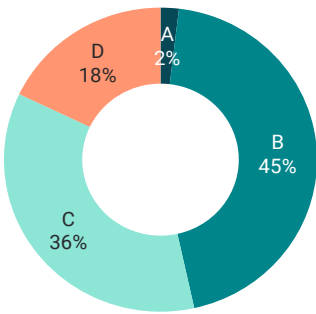
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	29,6
Finans	19,8
Fastighet	18,6
Sällanköpsvaror	4,8
Informationsteknologi	3,7
Kommunikationstjänster	3,1
Energi	2,6
Hälsovård	1,9
Kraftförsörjning	0,9
Dagligvaror	0,8

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.



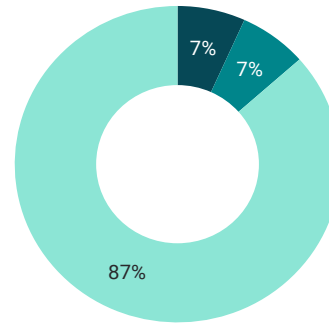
Andel av fond (%)

■ A	2
■ B	45
■ C	36
■ D	18
■ 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	7
■ Åtagande om SBT	7
■ Inget SBT	87

Jämställda styrelser

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

Kön	Andel (%)
Kvinnor	40
Män	60

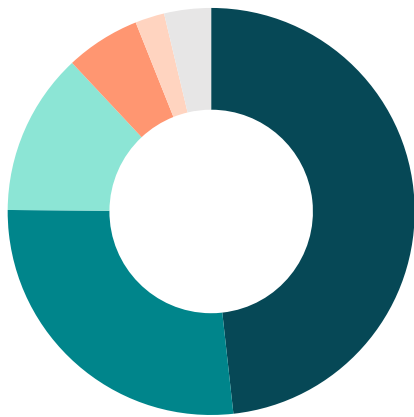
Nyckeltal

	Fond	Index
Totalrisk (%)	3,5	3,5
Ränteduration (år)	0,9	
Kreditduration (år)	2,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	

Fördelning kreditbetyg

	Kreditbetyg	Andel av fond (%)
Investment grade	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	-0,3
	A+/A/A-	0,0
	BBB+/BBB/BBB-	16,7
High yield	BB+/BB/BB-	37,2
	B+/B/B-	32,4
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Likviditet		14,0
Summa officiellt kreditbetyg		30,8

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	41,5
Norge	25,1
Finland	11,1
Danmark	5,1
Tyskland	2
Övriga	1,2

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson & Katarina Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs	137,12 kr
Fondförmögenhet	1 947 mkr
Förvaltningsavgift	0,9%
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	5
1-3 år	45
3-5 år	31
> 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.