

LANNEBO

Lannebo High Yield

Sverigeregistrerad räntefond, andelsklass SEK

Månadsrapport januari 2020

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.

Jan 2020	Feb 2020	Mar 2020	Apr 2020	Maj 2020	Jun 2020	Jul 2020	Aug 2020	Sep 2020	Okt 2020	Nov 2020	Dec 2020
-----------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Utveckling 1 månad

0,60%



Lannebo High Yield

Utveckling i år

0,60%



Lannebo High Yield

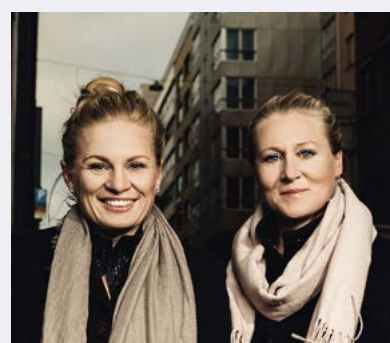
Stark efterfrågan lyfte marknaden

Positiva nyheter och köp i Stockmann.

Lannebo High Yield steg med 0,6 procent under januari. Årets första månad kännetecknades av fortsatt brist på utbudssidan och starka inflöden i företagsobligationsfonder. Mot slutet av perioden dominerade nyheten om Coronaviruset och dess spridning medierna, vilket dämpade riskaptiten för enskilda bolag, men för den breda marknaden ser vi fortsatt ett positivt momentum.

Primärmarknaden för nordiska high-yield obligationer öppnade upp så smått efter juledigheten. Norska shipping-bolag har dominerat primärmarknaden under januari. Vi är nöjda med vår exponering mot sektorn och valde därför att inte investera i någon av dessa nyemissioner utan vi har i stället ökat positionerna i några av våra befintliga innehav.

Det finska retail-bolaget Stockmann kom med en omvänd vinstvarning under månaden, tack vare att både Lindex och varuhuset Stockmann levererar resultat som var bättre än väntat under fjärde kvartalet. Vi har följt bolaget under lång tid och vår bedömning är att bolaget genomfört stora delar av sin transformation framgångsrikt och nu står på stabilare grund. Vi valde därför att investera i Stockmanns seniora obligation som är säkerställd med fastigheter i bolaget.



Katarina Ponsbach Carlsson & Karin Haraldsson

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo High Yield
Januari 2020	0,6
År 2020	0,6
3 år	11,2
5 år	20,8
Sedan start (150130)	20,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	3,1
2019 ¹	5,0
2018 ¹	1,0
2017 ¹	5,1
2016 ¹	5,6
2015 ¹	2,0 ²

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.² Avser perioden 2015-01-30-2015-12-31

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,6					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

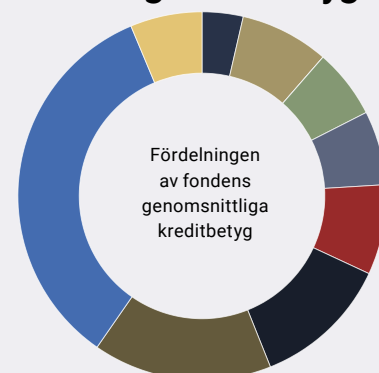
Det finska bolaget Delete har däremot konsekvent underpresterat sedan emissionen, vi valde därför att avyttra hela innehavet.

I december genomförde Riksbanken en väl aviserad höjning av styrräntan med 25 räntepunkter, och lämnade därmed negativt territorium för första gången på nära fem år. Riksbanken indikerar att räntan väntas ligga kvar på noll procent de närmaste åren. 3 månaders Stibor fortsatte att stiga under perioden och ökade från 0,15 till 0,20 procent vilket är positivt för fondens kuponger som nu sätts om till en högre ränta. Svenska långräntor däremot föll tillbaka över hela kurvan.

Vi behöll både kreditdurationen, den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav i fonden, och räntedurationen, mätt som den genomsnittliga räntebindningstiden, i princip oförändrade under månaden. Vi fortsätter med strategin att hålla låg ränteduration för att skydda fonden mot stigande räntor. Vi gör det genom att vi investerar till största del i FRN-lån, vilket är obligationer med rörlig ränta. Vi valutasäkrar all utländsk valutaexponering i fonden till svenska kronor.

I dagsläget förväntar vi oss en avkastning om cirka 4–4,5 procent i årstakt efter avgift, givet oförändrat ränte- och marknadsläge.

Fördelning kreditbetyg



Kreditbetyg	Andel, %
A+	3,3
A	6,9
BBB-	5,7
BB+	7,0
BB	7,6
BB-	12,2
B+	17,7
B	32,3
B-	7,3

Baseras på interna bedömningar.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
SEB	4,9
Oriflame	2,8
Ocean Yield	2,8
United Camping	2,7
Color Group	2,7
BMST Intressenter	2,6
Cibus Nordic Real Estate	2,5
BewiSynbra Group	2,5
Jyske Bank	2,5
European Energy	2,4
Summa tio största emittenter	28,4
Likviditet	11,4
Totalt antal emittenter	45

Större förändringar under månaden

Köp

Höegh

Stockmann

Wallenius Willhelmsen

Försäljningar

Delete

Risk/avkastningsprofil



Nyckeltal

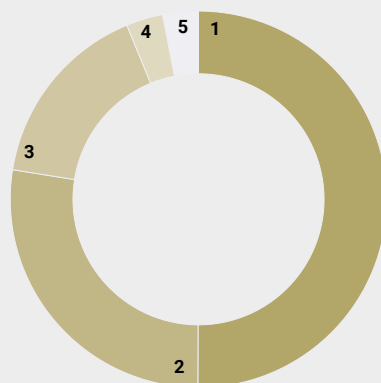
	Lannebo High Yield
Totalrisk (%)	0,9
Ränteduration (år)	0,4
Kreditduration (år)	2,6
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,3
Genomsnittligt kreditbetyg ¹	BB-

¹ Baseras på interna bedömningar

Förfallostruktur

	Andel av fond (%)
< 1 år	19
1-3 år	37
3-5 år	42
> 5 år	2

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	44,3
2 Norge	24,3
3 Danmark	14,4
4 Övriga Europa	2,8
5. Finland	2,7
6. Likviditet	11,4

Fondfakta

Förvaltare	Karin Haraldsson Katarina Ponsbach Carlsson
Fondens startdatum	2015-01-30
Andelskurs (kr)	120,81
Fondförmögenhet (mkr)	1 404
Förvaltningsavgift	0,90%
Bankgiro	584-9369
ISIN	SE0006421855
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	FI
LEI-kod	5493006FC1DH11YE467

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. Faktblad 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.

Fonden riktar sig till dig som

- Vill ha en högre avkastning än traditionellt räntesparande och kan tänka dig att ta något högre risk.
- Tror på aktiv förvaltning där noggrann företagsanalys skapar långsiktig avkastning

Placeringsinriktning

Lannebo High Yield är en aktivt förvaldat räntefond som huvudsakligen investerar i högavkastande företagsobligationer främst i Norden. Med högavkastande obligationer avses obligationer utgivna av företag med lägre kreditvärdighet, även kallade high yield-obligationer. Den genomsnittliga löptiden för innehaven är i normalfallet 3-5 år men kan under perioder ligga utanför intervallet. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras alltid. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden.

Förklaringar

Totalrisk Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning.

Kreditduration Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Ränteduration Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindingstid för fondens räntebärande placeringar.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer

