

VINGA
CORPORATE BOND

MÅNADSRAPPORT
AUGUSTI 2022



Historiskt attraktiv yield!

Vinga genererade positiv avkastning under augusti, en försiktig uppgång i en turbulent marknad. Den nordiska högräntemarknaden hade stora utflöden under hela första halvåret. Flödena har nu vänt och den norska högräntemarknaden visar på stora inflöden. Vi ser lite mer försiktiga inflöden i den svenska marknaden hittills, men vi förväntar oss samma situation här. Yielden i högräntemarknaden är hög, en nivå som i en historisk jämförelse har gett tvåsiffrig avkastning efter ett till två år. Lyssna gärna på vårt senaste avsnitt av "Högräntepodden" för en analys av ämnet.

Stefan Westfeldt **Gustav Andåker**
 Chefsförvaltare Förvaltare

AVKASTNING - AUGUSTI 2022

+0,40 %

AVKASTNING - 2022

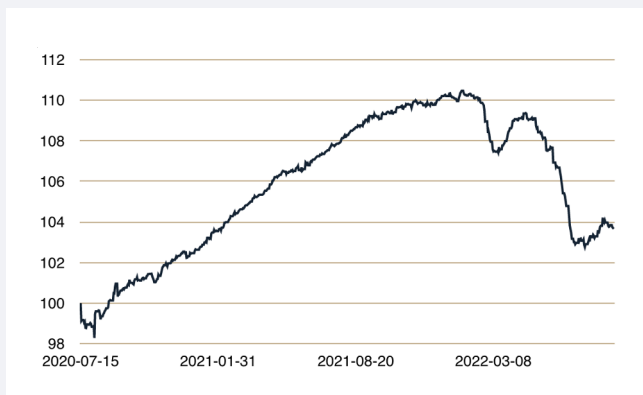
-5,95 %

AVKASTNING - 1 ÅR

-4,82 %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2022	0,06 %	-1,72 %	0,09 %	0,53 %	-1,27 %	-3,88 %	-0,23 %	+0,40 %					-5,95 %
2021	0,89 %	0,85 %	0,86 %	0,94 %	0,20 %	0,73 %	0,77 %	0,71 %	0,38 %	0,34 %	0,01 %	0,46 %	7,39 %
2020	-	-	-	-	-	-	-1,17 %	1,60 %	0,51 %	0,11 %	1,16 %	0,42 %	2,63 %

/ VÄRDEUTVECKLING SEDAN START /



/ KOMMENTAR - AUGUSTI /

Vingas tre största innehav levererade starka Q2 rapporter. SGL International reviderade upp vinsten (EBITDA) för 2022 till \$190m och vi förväntar en net leverage på 1,3x vid årsskiftet. Humble Group växte organiskt med 23% och har nu en diversifierad portfölj av 30 bolag och varumärken. Esmaeilzadeh Holding skrev upp sitt NAV (net asset value) med 75%. Dotterbolagen Lyvia Group, Rebellion och Novedo går riktigt bra vilket medför att bolagets LTV (loan to value) är nere på 13% och equity ratio är 85%. Esmaeilzadeh borde handla på samma yield som VNV (8%).

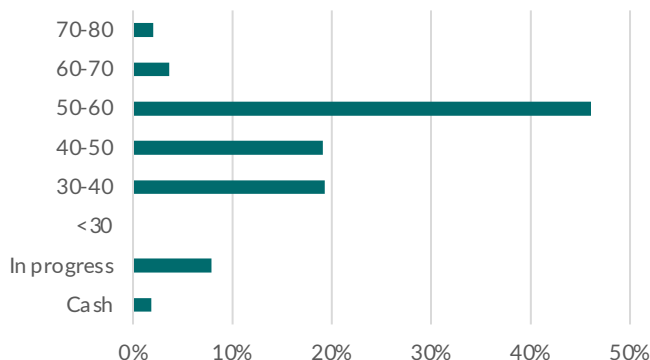
Vingas ESG-score stiger från föregående månad. Det betyder lägre ESG-risk och inget bolag ligger under score 30 efter att Media & Games har blivit genomlyst igen och fått ett högre betyg.

/ STÖRSTA INNEHAVEN /

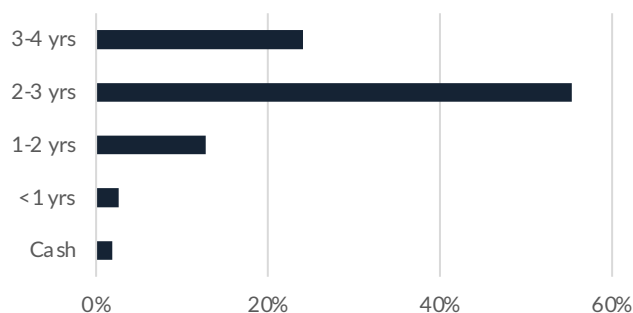
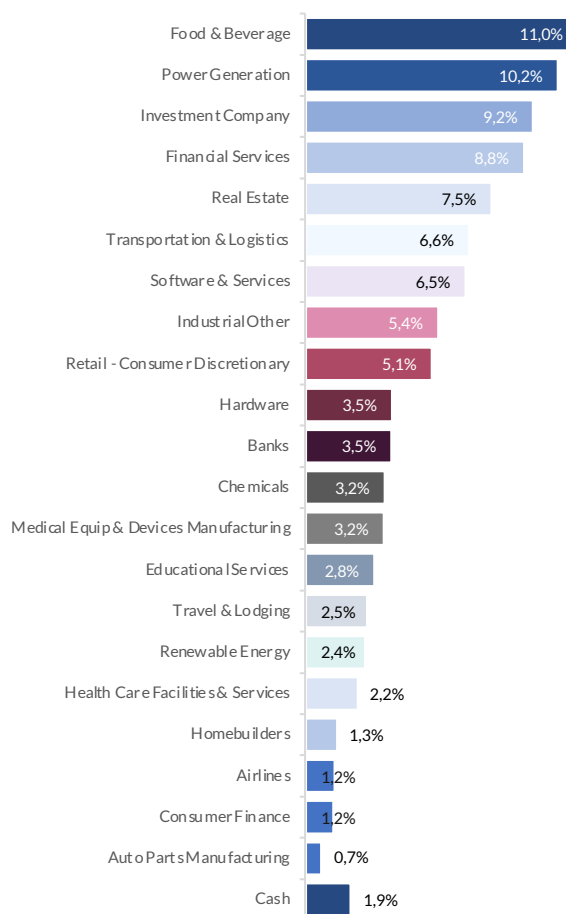
Emittent	Portföljvikt	Yield
SGL INTERNATIONAL AS	5,9%	7,3%
HUMBLE GROUP AB	5,5%	10,1%
ESMAEILZADEH HOLDING AB	5,3%	10,7%
SOLIS BOND CO DAC	4,1%	8,0%
ARISE AB	4,1%	6,0%
VNV GLOBAL AB	3,9%	8,0%
BAYPORT MANAGEMENT	3,6%	14,3%
GREENFOOD AB	3,3%	9,5%

/ FRAMÅTBlick /

Världsekonomin svalnar men lågkonjunkturen ser inte ut att bli djup. Det beror främst på två faktorer. Arbetslösheten kommer inte att öka mycket och statsmakterna måste satsa enormt på att bygga ut energisektorn. Arbetsmarknaden kommer att hålla ihop på grund av att hotell- och besöksnäringen är på väg ur pandemin och att industrin väljer att investera hemma i stället för i Asien. Exempel på det är Volvo Cars och Northvolts satsningar i Sverige. Samtidigt måste Sverige och Europa lösa energikrisen vilket kommer att leda till enorma investeringar med ökad BNP och sysselsättning som följd. Med relativt låg arbetslöshet är sannolikheten för en djup lågkonjunktur låg.

/ ESG SCORE /


ESG score är baserat på en fundamental ESG analys och ESG scoring metodologi från SustainAX. ESG analysen är en viktig variabel i investeringsbeslutets riskintegrering. En låg ESG risk reflekteras med ett högt ESG score och intervallet är 0-100. Genomsnittet för augusti hamnade på 49,5.

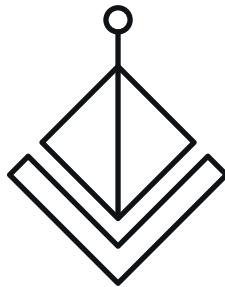
/ FÖRFALLOPROFIL /

/ SEKTORFÖRDELNING /

/ FONDFAKTA /

Typ:	UCITS fond
Handel:	Daglig handel och prissättning
Valuta:	SEK och EUR
Riskklass:	3 av 7
Fast avgift	
Klass A:	1,25% (minsta investering 100 SEK)
Klass B:	0,65% (minsta investering 5 MSEK)
Klass C:	1,25% (minsta investering 10 EUR)
Klass D:	0,65% (minsta investering 0,5 MEUR)
Resultatbaserad avgift:	20% över OMRX T-BILL +2%

Fonden är aktivt förvaltd, vilket innebär att förvaltarna väljer ut obligationer på sina egna meriter efter noggrann analys av respektive företag och marknad. Fonden handlar huvudsakligen obligationer utgivna av nordiska företag och vänder sig till investerare som har en placeringshorisont om 2-3 år.

Huvudinriktningen är företagsobligationer i högräntesegmentet ("high yield") med lägre kreditrating, men fonden kan även placera i instrument med högre kreditrating samt i instrument utan kreditrating. Minst 70 procent av fondens kapital ska vara investerat i företagsobligationer och förvaltarna kan använda sig av derivat som ett led i fondens placeringsinriktning samt för att reducera oönskad risk.

Fondens målsättning är att uppnå en god kapitaltillväxt som över en tidsperiod på 3 år överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex, OMRX T-BILL +2 procentenheter per år.



VINGA
CORPORATE BOND

www.vingacorporatebond.se

+46 (0) 707-361253

info@vingacorporatebond.se