

VINGA
CORPORATE BOND

MÅNADSRAPPORT
NOVEMBER 2022



Det börjar bubbla!

Det är fler fyndköpare i marknaden nu som inte kan motstå de höga yieldnivåerna. Det blev en liten uppgång för Vinga i november men situation ser lovande ut för större uppgångar framgent. Primärmarknaden har vaknat till liv speciellt bland investment grade-bolagen men under senare tid även bland högräntebolagen. Med fallande inflation och centralbanker som snart har gjort sina sista höjningar för denna gång ser marknadsläget minst sagt spännande ut.

Stefan Westfeldt **Gustav Andåker**
 Chefsförvaltare Förvaltare

AVKASTNING - NOVEMBER 2022

+0,25 %

AVKASTNING - 2022

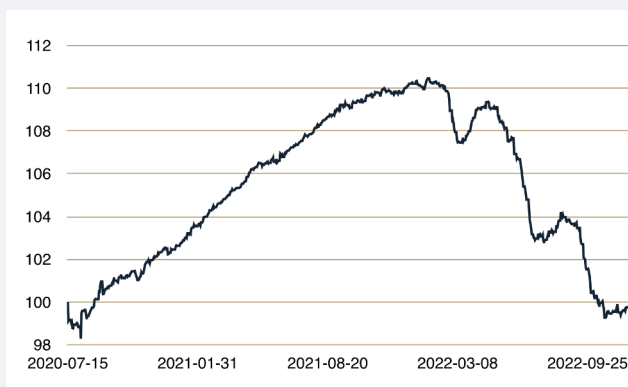
-9,54 %

AVKASTNING - 1 ÅR

-9,12 %

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 %	-3,12 %	-0,98 %	+0,25 %		-9,54 %
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 - NOVEMBER /

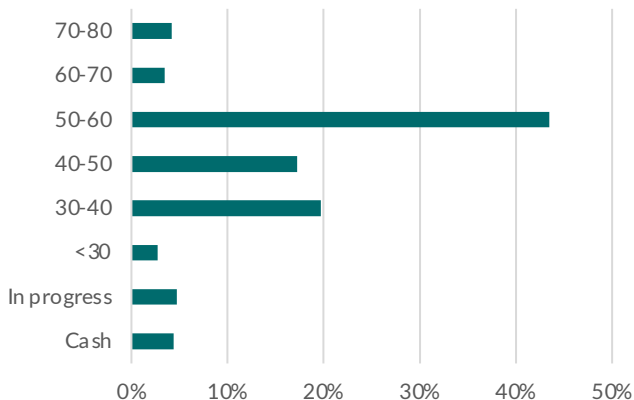
November har varit en händelserik månad där de flesta av Vingas portföljbolag har kvartalsrapporterat. Rapporterna har generellt sett varit bättre än förväntat speciellt inom e-handel, där förväntningarna har varit lågt ställda, och inom infrastruktur. Under månaden adderades en lång obligation från Intrum på yield 9% och en nyemission från First Camp Group på 9,7%. Intrum blev nedgraderade av Moody's och fick skriva ner en portfölj i Italien. Vi bedömer att från och med nu är förbättrad kreditvärdighet prioritet ett för Intrum. Under månaden skickades ett engagemangsbrev ut till Schletter International BV för att påpeka brister i ESG arbetet.

/ STÖRSTA INNEHAVEN /

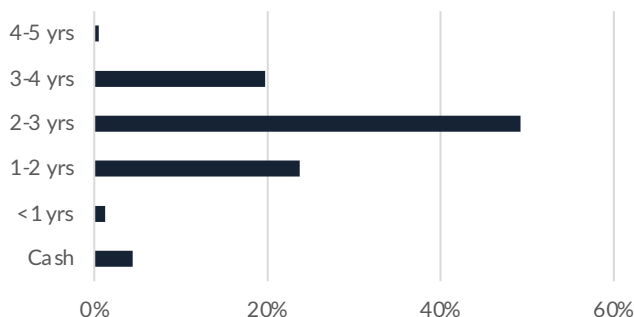
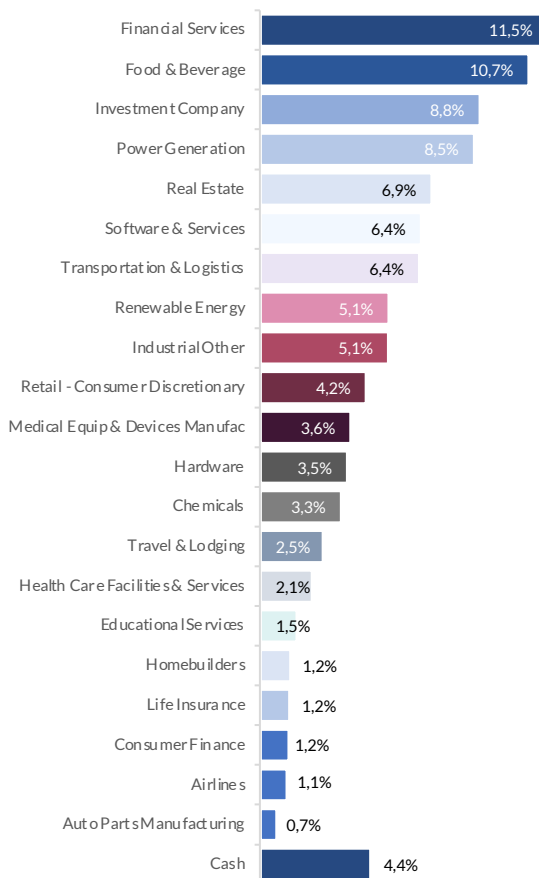
Emittent	Portföljvikt	Yield
SGL INTERNATIONAL AS	5,8%	10,7%
HUMBLE GROUP AB	5,5%	12,2%
ESMAEILZADEH HOLDING AB	5,0%	15,1%
SOLIS BOND CO DAC	4,2%	10,6%
VNV GLOBAL AB	3,7%	10,9%
BICO GROUP AB	3,6%	17,1%
INTRUM AB	3,5%	9,1%
AZERION HOLDINGS BV	3,5%	10,8%

/ FRAMTIDSUTSIKTER /

Inflationen har nu börjat falla på riktigt, framför allt i USA. Det är mycket som tyder på att det kommer att fortsätta. Producentpriserna faller och priserna för containerfrakt kollapsar för att nämna ett exempel. Samtidigt har centralbankernas räntehöjningar orsakat en svalare ekonomi där inköpschefindex signalerar kontraktion nästa år. Den stora frågan är hur stor inbromsningen blir men ju fortare inflationen faller desto snabbare kan centralbankerna vända på klacken och sänka styrräntan igen. Vår huvudtes är fortfarande att vi får en mild lågkonjunktur nästa år vilket kommer ge ett stöd till finansmarknaderna.

/ 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 november hamnade på 48,9.

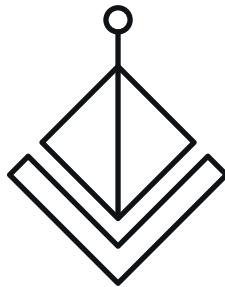
/ FÖRFALLOPROFIL /

/ 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