



VINGA
CORPORATE BOND

MÅNADSRAPPORT
MARS 2023



Hack i kurvan!

Bankturbulensen skapade stor oro på högräntemarknaden under mars månad. Subordinerade bankobligationer, så kallade AT1:or, föll i pris och drog med sig hela marknaden ner. Vinga drogs med i fallet men repade sig mot slutet av månaden. Vi ser utvecklingen som ett tillfälligt hack i kurvan. Vinga är attraktiv med en portfölj-yield på 14,5% med tanke på att producentpriserna tydligt är på väg ner och att världsekonomin sannolikt bottnade i januari.

Stefan Westfeldt | *Chiefsförvaltare* **Gustav Andåker** | *Förvaltare*

AVKASTNING - MARS 2023

-1,33 %

AVKASTNING - 2023

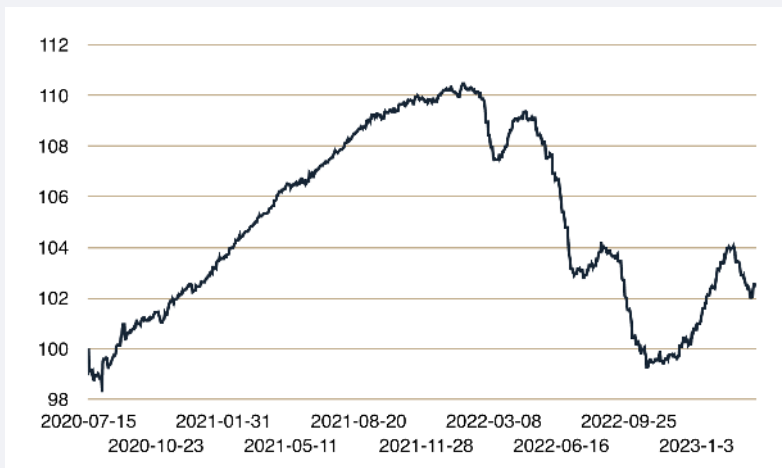
+1,79 %

AVKASTNING - 1 ÅR

-5,44 %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2023	+1,69 %	+1,44 %	-1,33 %										+1,79 %
2022	+0,06 %	-1,72 %	+0,09 %	+0,53 %	-1,27 %	-3,88 %	-0,23 %	+0,40 %	-3,12 %	-0,98 %	+0,25 %	+1,09 %	-8,56 %
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 /



/ NYCKELTAL I KORTHET /

Yield	14,51 %
Rådande kupong	9,45 %
Duration (%)	0,75
Löptid (år)	2,36
ESG-score	49,97
Obligationspris	87,53

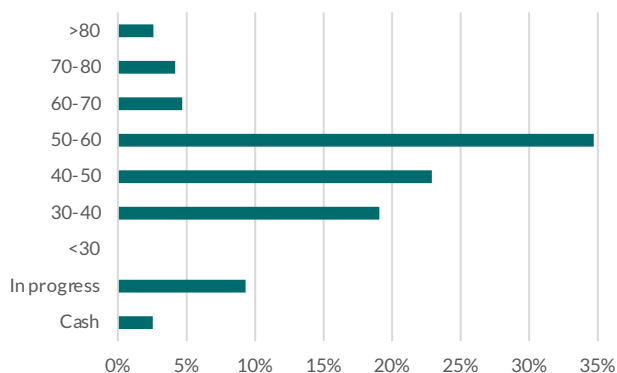
/STÖRSTA INNEHAVEN /

Emittent	Portföljvikt	Yield
SGL INTERNATIONAL AS	4,7%	10,8%
MGI MEDIA & GAMES INV	4,5%	10,1%
NOVEDO HOLDINGS AB	4,3%	13,4%
ESMAEILZADEH HOLDING AB	4,3%	15,1%
MUTARES SE & CO	4,1%	11,0%
AZERION HOLDINGS BV	3,9%	11,2%
VNV GLOBAL AB	3,6%	9,4%
BICO GROUP AB	3,6%	15,8%

/ KOMMENTAR - MARS /

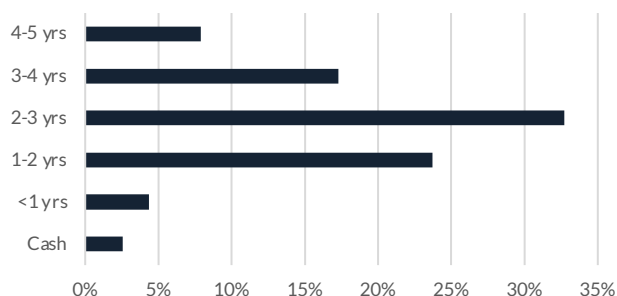
Efter krascherna i Credit Suisse och Silicon Valley Bank har primärmarknaden varit i stort sett stängd. Chocken har börjat lägga sig och vi ser det som sannolikt att primärmarknaden får upp farten igen efter påsk. I början av månaden tog vi vinst på First Camp Group på pris 103,50. Obligationen har blivit populär och vi tycker inte att avkastningspotentialen motsvarar risken längre. Vi valde att delta i en ny obligation från tyska Mutares SE & Co till yield 11,5%. Bolaget har en lång erfarenhet och imponerande resultat av att köpa underpresterande bolag billigt och vända runt dem för att därefter avvyttra. Bland andra äger de Helsingborgsbaserade Frigoscandia.

/ ESG SCORE /

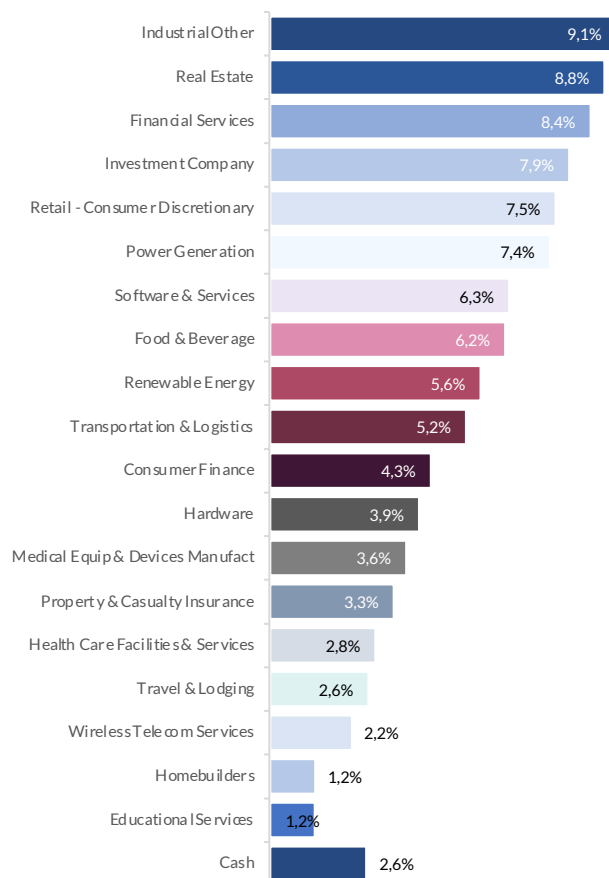


ESG score är baserat på en fundamental ESG analys och ESG scoring metodologi från SustainAX. ESG analysen är en viktig variabel i investeringsbeslutets riskintegrering. En låg ESG risk reflekteras med ett högt ESG score och intervallet är 0-100.

/ FÖRFALLOPROFIL /



/ SEKTORFÖRDELNING /



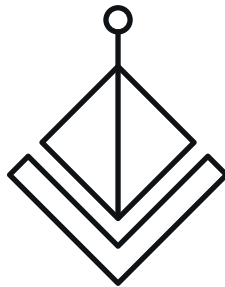
/ FONDFAKTA /

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