

Lannebo Småbolag

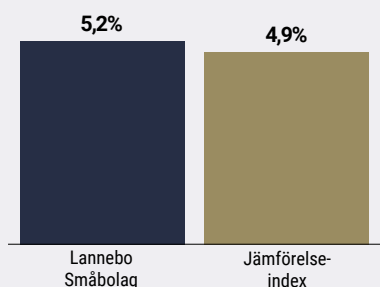
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport mars 2021

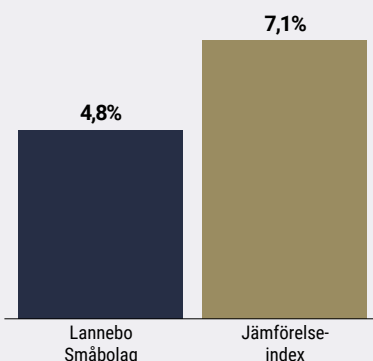
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2021 | Feb 2021 | **Mar 2021** | Apr 2021 | Maj 2021 | Jun 2021 | Jul 2021 | Aug 2021 | Sep 2021 | Okt 2021 | Nov 2021 | Dec 2021

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Johan Ståhl & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Mars 2021	5,2	4,9
År 2021	4,8	7,1
3 år	69,3	92,2
5 år	114,8	131,7
10 år	351,3	381,3
Sedan start (000804)	1 822,4	1 331,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	23,5	28,4
2020 ¹	18,0	23,0
2019 ¹	40,4	43,2
2018 ¹	-1,7	-0,2
2017 ¹	12,7	8,8
2016 ¹	9,7	12,2

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Ansträngda leveranskedjor slår mot återhämtningen

Köpt aktier i MTG och Elekta.

Vaccinationerna fortsatte under mars, även om framstegen varierar betydligt beroende på land och region. Det är tydligt att det finns flaskhalsar och hinder för en snabb vaccintrullning på global basis, men sammantaget går det ändå åt rätt håll.

En annan trend – som varit ett tema sedan pandemin började men som intensifierats när ekonomin kommit på fötter – är ansträngda försörjningskedjor och brist på bland annat halvledare. Det sistnämnda har under det första kvartalet lett till tillfälliga produktionsstopp hos flera biltillverkare, vilket givetvis även bör påverka underleverantörer.

Under mars anordnade flera av fondens innehav kapitalmarknadsdagar.

Småländska Bufab är en distributör av C-parts, i vanligt tal skruvar, muttrar och andra fästdon. I en produkt uppgår kostnaden för C-parts till cirka 2-3 procent av den totala produktkostnaden. Hanteringen av C-parts är dock komplex och Bufabs produktsortimentet innehåller 150 000 artiklar. Bufabs affärsidé

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,2	0,9	5,2			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

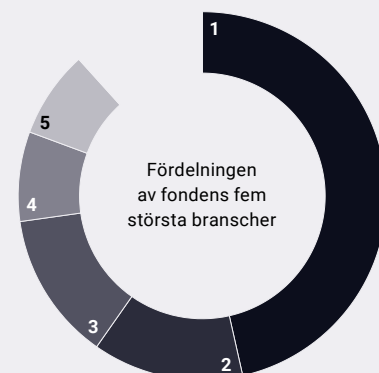
är att vara en helhetsleverantör till bolagets cirka 13 000 kunder och att ta hand om upphandling, inköp, transport och distribution. Dessutom är hållbarhetsaspekten central då Bufab har resurser att utvärdera leverantörerna och ställa krav på dem. Bolaget har sedan börsintroduktionen 2014 ökat omsättning och vinst markant. Det finns emellertid goda förutsättningar att fortsätta växa, både organiskt och via förvärv, då bolaget uppskattar att marknadsandelen är under 1 procent, trots att Bufab är ett av de större bolagen i branschen. Tyvärr meddelade bolagets VD Jörgen Rosengren senare under månaden att han avgår för att bli VD på Gränges. Jörgen Rosengren har varit VD på Bufab sedan 2012. En rekryteringsprocess för att hitta en ersättare har inletts.

Även kökstillverkaren Nobia genomförde en längre presentation för kapitalmarknaden. Bolaget har det senaste året varit tyngt av nedstängningen i Storbritannien medan verksamheten i Norden har utvecklats bättre. Vidare har bolaget tidigare annonserat en investering i en ny produktionsenhet i Jönköping om 3,5 miljarder kronor. Den nya produktionsenheten kommer öka automatiseringen och tillverkningskapaciteten. Andra tillväxtinitiativ inkluderar ökad försäljning till hantverkssegmentet i Storbritannien, expansion av danska HTH till Tyskland samt att genom digitalisering minska butiksytor och därmed öka lönsamheten.

Spel- och e-sportbolaget MTG meddelade att det förvärvar Ninja Kiwi, en spelutvecklare från Nya Zeeland. I samband med förvärvet genomförde MTG en riktad emission, som vi deltog i. Ninja Kiwi har en dominerande marknadsposition i nischen tower defense sedan den första utgåvan av bolagets mest kända spel Bloons TD år 2007. Vi bedömer att bolaget har goda möjligheter att arbeta mer aktivt med marknadsföring och betalningsmodeller i sina spel för att fortsätta driva lönsam tillväxt. Sammantaget ser det ut som att MTG köpt ett välskött bolag till ett attraktivt pris.

I mars ökade vi också innehaven i Elekta och Vaisala då vi bedömer att det är två bra bolag som handlas på attraktiva kursnivåer. Innehaven i Balder och Addtech minskades och fondens återstående innehav i det danska försäkringsbolaget Alm. Brand avyttrades. Som beskrevs i föregående månadsrapport fyller investeringen i norska Storebrand en liknande funktion i portföljen samtidigt som den väg till värdeskapande vi såg i Alm. Brand vid investeringstillfället nu har skett.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	44,9
2.	Hälsovård	12,8
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	12,6
4.	Material	7,6
5.	Fastighet	7,4
6.	Informationsteknologi	4,4
7.	Kommunikationstjänster	4,3
8.	Finans	2,6
Likviditet		3,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	5,5
Securitas B	5,3
Addtech B	4,6
Nolato B	4,5
Huhtamäki	3,7
Bravida	3,6
Husqvarna B	3,2
Lindab	3,1
Castellum	3,0
Hexpol B	3,0
Summa tio största innehav	39,6
Likviditet	3,4
Totalt antal innehav	52

Större förändringar under månaden

Köp

Elekta
Vaisala
MTG

Försäljningar

Balder
Addtech
Alm. Brand

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,0	1,2
Totalrisk (%)	26,0	22,5
Tracking error	6,1	
Informationskvot	-0,8	
Alfa	-0,6	
Beta	1,1	
Active share (%)	66	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	158,37
Fondförmögenhet (mkr)	32 230
Förvaltningsavgift (%)	1,60
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp (kr)	100
PPM-nr	842690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631

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.

Fonden riktar sig till dig som

- Tror på små och medelstora bolag på den svenska och nordiska aktiemarknaden.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får som högst ha ett börsvärde som uppgår till 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 88 miljarder kronor.

Förklaringar

Jämförelseindex Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Sweden Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

Sharpekvot Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Totalrisk Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Tracking error Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Active share Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Informationskvot Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Alfa Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Beta Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknaden värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.