

Lannebo Småbolag

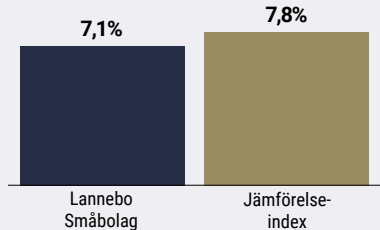
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport april 2021

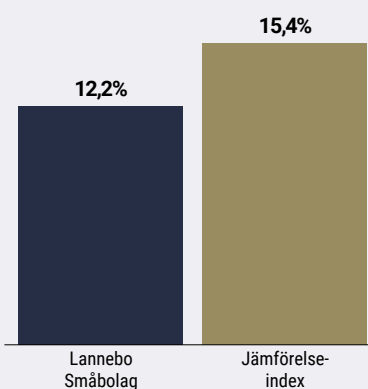
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
April 2021	7,1	7,8
År 2021	12,2	15,4
3 år	73,0	94,0
5 år	130,5	150,6
10 år	380,1	414,3
Sedan start (000804)	1 958,1	1 442,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	23,1	29,6
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.

Bra rapporter men höga förväntningar

AddLife genomförde två betydande förvärv.

I april påbörjades rapportsäsongen för det första kvartalet och därmed stod rapporterna i fokus. I allmänhet kan sägas att de flesta bolag fortsätter att se en successivt förbättrad efterfrågesituation. Baksidan av myntet är att flera segment har drabbats av flaskhalsar i form av brist på insatsvaror och fraktkapacitet. Flera sektorer är också fortsatt tyngda av corona-effekter, men i takt med att vaccinationsprogrammen fortskrider är marknaden mer och mer villig att se bortom dessa övergående problem.

Bland fondens rapporterade innehav stod AddLife för den starkaste kursutvecklingen med en ökning på 49 procent. Utöver en stark kvartalsrapport, med fortsatt kraftig vinsttillväxt drivet av PCR-tester för covid-19, genomförde bolaget även två större förvärv. Det första bolaget – VOG – är en europeisk distributör och tillverkare av produkter inom ögonkirurgi med verksamhet i ett antal centraleuropeiska marknader samt Storbritannien. Bolaget har en stark position inom nischen och växer i god takt. Det andra förvärvet – Healthcare 21 – är en distributör av produkter till en rad segment inom hälsovård, bland annat akut- och hemsjukvård. Bolaget är verksamt i Storbritannien och Irland.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,2	0,9	5,2	7,1		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Bolagets företagskultur liknar AddLifes och en hög andel av distributionsavtalen är exklusiva.

Industribolaget Beijer Alma lägger en nyhetstung månad till handlingarna, där två förvärv genomfördes, en kvartalsrapport som visade på fortsatt återhämtning inom samtliga affärsområden presenterades men också ett intrång i dotterbolaget Habia Cables IT-system. Förvärven och det fina resultatet medförde att Beijer Almas aktie steg med 20 procent.

Teknikföretaget Mycronic levererade en rapport som visade på en markant marginalförbättring inom segmentet Assembly Solutions som levererar utrustning till bland annat kretskortstillverkning. Detta segments marginaler har varit ifrågasatta av aktiemarknaden men är den del av Mycronic där vi ser störst framtida potential. Enligt oss är rapporten ett steg i rätt riktning. Mycronicaktien steg med 22 procent under april.

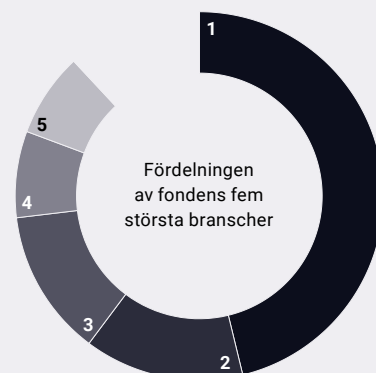
Duni rapporterade ytterligare ett svagt kvartal. Det är förståeligt då bolagets kunder företrädesvis är restauranger och hotell, vilka är fortsatt hårt drabbade av pandemin. Trots den svaga lönsamheten valde marknaden att se framåt och Duni-aktien steg med 15 procent.

Även resultatet från spel- och e-sportbolaget MTG var åt det svagare hållet. Vissa av bolagets kunder inom e-sport har varit avvaktande till att teckna avtal på grund av osäkerhet kring när evenemangen åter kan hållas givet pandemin. Utöver detta ledde vissa framåtriktade satsningar till högre kostnader. Vi bedömer att den förstnämnda effekten är övergående och att den andra är positiv i ett längre perspektiv. MTG:s aktie steg med 3 procent.

Hissbolaget Alimaks rapport visade på fortsatt svag försäljnings- och marginalutveckling, men orderingången var bättre än förväntat. Även om den nya vd:ns program för att förbättra Alimaks lönsamhet kommer att ta tid tycks bolaget vara på rätt väg. Alimaks aktie ökade med 4 procent.

Under månaden ökade vi fondens innehav i Huhtamäki, Trelleborg och Storebrand då vi bedömde att dessa efter respektive bolags kvartalsrapporter handlas på intressanta nivåer. Innehavet i BillerudKorsnäs minskades efter stark kursutveckling, där aktien enligt oss nu ser rimligt värderad ut. Innehaven i Concentric och Hexpol minskades marginellt.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	44,5
2.	Hälsovård	13,5
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	12,4
4.	Fastighet	7,3
5.	Material	7,1
6.	Informationsteknologi	4,7
7.	Kommunikationstjänster	4,1
8.	Finans	2,7
	Likviditet	3,8

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	5,3
Addtech B	4,8
Securitas B	4,8
Nolato B	4,4
Huhtamäki	3,8
Bravida	3,5
Castellum	3,0
Hexpol B	2,9
Lindab	2,8
Husqvarna	2,8
Summa tio största innehav	38,1
Likviditet	3,8
Totalt antal innehav	52

Större förändringar under månaden

Köp

Huhtamäki
Trelleborg
Storebrand

Försäljningar

BillerudKorsnäs
Concentric
Hexpol

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,0	1,3
Totalrisk (%)	25,9	22,7
Tracking error	5,8	
Informationskvot	-1,1	
Alfa	-0,7	
Beta	1,1	
Active share (%)	66	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	169,55
Fondförmögenhet (mkr)	34 376
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 förvaltd 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.

