

# Lannebo Småbolag

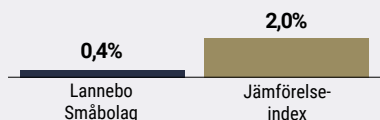
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport maj 2021

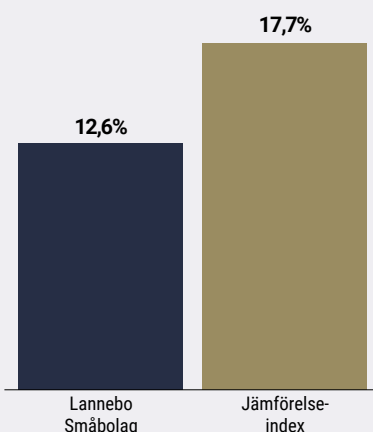
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Maj 2021	0,4	2,0
År 2021	12,6	17,7
3 år	68,4	94,4
5 år	120,3	144,6
10 år	386,3	430,2
Sedan start (000804)	1 966,5	1 473,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	25,8	32,3
2020 <sup>1</sup>	18,0	23,0
2019 <sup>1</sup>	40,4	43,2
2018 <sup>1</sup>	-1,7	-0,2
2017 <sup>1</sup>	12,7	8,8
2016 <sup>1</sup>	9,7	12,2

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Inflationsrisker i fokus

### Omvänd vinstvarning lyfte Systemair

I maj ökade marknadens fokus på risken för stigande inflation. En högre inflationstakt skulle på sikt medföra högre räntor och en förändrad penningpolitik, vilket är viktiga variabler för aktiemarknaden. Efter de massiva stimulanspaket som implementerades för att möta pandemins effekter är det rimligt att tänka sig att sannolikheten för högre inflation är större än på lång tid. Det är samtidigt viktigt att ha i åtanke att en del av prisuppgångarna på till exempel sågade trävaror, stål, halvledare med mera är delvis drivna av utmaningar i leveranskedjor.

Under månaden presenterade återstående innehav sina kvartalsrapporter. Med vissa undantag var det enligt oss fortsatt solida rapporter. Polymerföretaget Nolato växte över 20 procent i kvartalet med förbättrade marginaler. Till följd av den fortsatt starka efterfrågan kommer Nolato investera betydligt i att utöka produktionskapaciteten. Bolagets produkter för kirurgi – vars betydelse för gruppen ökade i samband med förvärvet av amerikanska GW Plastics – har påverkats negativt av pandemin, men här finns goda förutsättningar för en återhämtning i takt med att sjukvården kan återgå till mer normala förhållanden. Nolatots

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,2	0,9	5,2	7,1	0,4	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

aktie steg 4 procent.

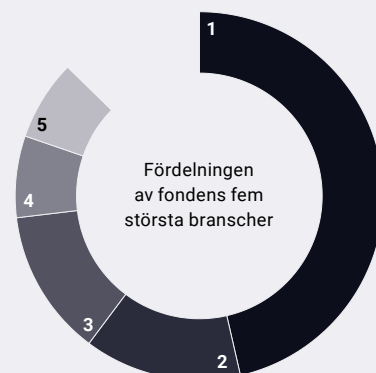
Ventilationsbolaget Systemair presenterade i slutet av månaden en omvänd vinstvarning, där preliminära siffror visade på kraftig tillväxt och god lönsamhet. Aktien ökade 20 procent under månaden. Även Systemairs sektorkollega Lindab levererade starka siffror, vilket minskade marknadens oro för att högre stålpriser skulle leda till marginalpress för bolaget. Även om detta fortfarande är en utestående fråga har Lindab än så länge navigerat marknadsläget på ett föredömligt sätt genom att höja priser och arbeta aktivt med inköp. Lindabs aktie steg 18 procent.

På den svagare sidan kom omsorgsbolaget Ambea med en rapport som utmärktes av fortsatt betydande pandemipåverkan. Omsättning och marginal minskade något jämfört med fjolårets första kvartal. Ambeas aktie sjönk 10 procent.

I fjol hade teknikhandelsföretaget Addtech ett starkt kvartal, vilket ledde till utmanande jämförelsetal för innevarande år, där omsättning och vinst minskade något. Efterfrågan är dock fortsatt god och Addtech har möjlighet att göra värdeskapande förvärv, så vi anser inte att något har förändrats i den långsiktiga bilden. Aktien tappade 7 procent.

Beträffande portföljförändringar så har vi ökat innehaven i Huhtamäki, Sweco och NENT, då vi bedömer att samtliga aktier utvecklats svagt på grund av ett överdrivet fokus på kortsiktiga problem, men där starka marknadspositioner och attraktiva värderingar borgar för ett långsiktigt värdeskapande. Innehaven i fastighetsbolagen Castellum och Sagax minskades av värderingsskäl, där främst det sistnämnda har haft en mycket stark utveckling sedan vi investerade. Vi fortsatte minska innehavet i BillerudKorsnäs, där logiken bakom detta avhandlats i tidigare månadsrapporter.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	44,7
2.	Hälsovård	13,3
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	12,4
4.	Material	6,9
5.	Fastighet	6,8
6.	Informationsteknologi	4,9
7.	Kommunikationstjänster	4,4
8.	Finans	2,9
	Likviditet	3,7

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	5,2
Addtech B	4,5
Securitas B	4,5
Nolato B	4,4
Huhtamäki	3,9
Bravida	3,4
Lindab	3,2
Castellum	2,9
Husqvarna	2,9
Hexpol B	2,8
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>37,7</b>
Likviditet	3,7
Totalt antal innehav	52

## Större förändringar under månaden

### Köp

Huhtamäki  
Sweco  
NENT Group

### Försäljningar

Castellum  
BillerudKorsnäs  
Sagax

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,0	1,4
Totalrisk (%)	25,6	22,5
Tracking error	5,8	
Informationskvot	-1,1	
Alfa	-0,7	
Beta	1,1	
Active share (%)	67	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,3	

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Ståhl &amp; Hjalmar Ek</b>
Fondens startdatum	<b>2000-08-04</b>
Andelskurs (kr)	<b>170,24</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>34 191</b>
Förvaltningsavgift (%)	<b>1,60</b>
Bankgiro	<b>5563-4620</b>
ISIN	<b>SE0000740698</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp (kr)	<b>100</b>
PPM-nr	<b>842690</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod	<b>549300JC5787N3394631</b>

## 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](http://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.