

Lannebo Småbolag

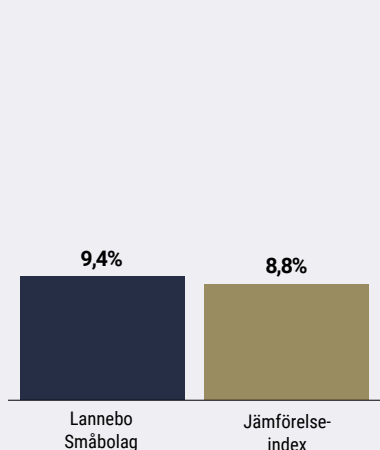
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport juli 2021

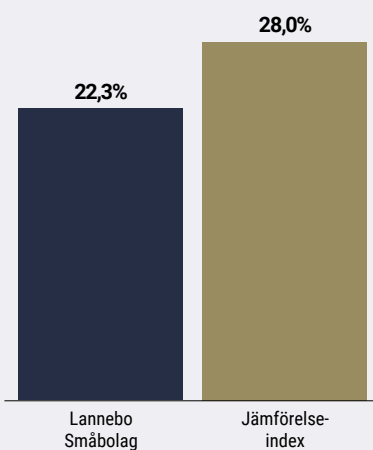
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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



Per Trygg, Johan Ståhl, Hjalmar Ek.

Avkastning

| Avkastning, % | Lannebo Småbolag | Jämförelse-index |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Juli 2021 | 9,4 | 8,8 |
| År 2021 | 22,3 | 28,0 |
| 3 år | 81,1 | 101,3 |
| 5 år | 133,7 | 155,5 |
| 10 år | 471,9 | 532,3 |
| Sedan start (000804) | 2 144,8 | 1 611,7 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 28,1 | 33,2 |
| 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.

Högtryck på aktiemarknaden

Köpt aktier i Nyfosa och Desenio

I Norden rådde det högtryck under juli med fint sommarväder, starka kvartalsrapporter och god börsutveckling. Även om andra kvartalet 2020 var hårt drabbat av nedstängningar så får rapporterna för det andra kvartalet 2021 anses vara starka. Generellt utvecklades omsättning starkt, orderingen var god och bolagen var skickliga att kompensera sig för stigande råvarukostnader. Kostnaderna i bolagen ligger fortfarande på en relativt låg nivå och när resande, mässor med mera kommer tillbaka återstår det att se om bolagen kommer att kunna försvara marginalerna. Inflation på insatsvaror är en annan marginalrisk. Vad gäller makroekonomiska nyheter fortsatte marknadsräntor att falla under månaden, vilket gynnade tillväxtaktier. I den negativa vågskålen fanns en ökad smittspridning i vissa länder.

För fondens innehav kan rapportsäsongen än så länge betecknas som förhållandevis stark, där ett par innehav särskilt utmärkte sig positivt. Handelsbolaget Bufab tillhandahåller så kallade C-parts, skruvar, muttrar och andra fästelement, som säljs till 13 000 tillverkande bolag. Rapporten visade en hög organisk tillväxt med goda marginaler samt en stark ordergång, vilket borgar för

Avkastning per månad

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

fortsatt god utveckling kommande kvartal. Bufab meddelade även att processen för att hitta en ny vd är färdig och att valet fallit på Staffan Pehrson, i dagsläget vd för Nefab Group. Bufabaktien steg under juli med 36 procent.

Även industrihandelskoncernen Addtech redovisade solid organisk tillväxt med stigande marginaler. Dessutom har Addtech fortsatt att hålla ett högt förvärvstempo, vilket givetvis ger stöd åt vinsttillväxten och aktien lyfte med 25 procent under månaden.

Ventilationsbolaget Lindab släppte inför kvartalsrapporten en omvänd vinstvarning då utvecklingen under kvartalet var betydligt bättre än förväntat. Det är positivt att Lindab fortsätter priskompensera stålprisökningar på ett bra sätt och samtidigt visar på en god operationell hävstång när volymerna återvänder. Lindabaktien steg med 24 procent.

Under julis näst sista börsdag överraskade Securitas med starka siffror. Den organiska försäljningstillväxten på 8 procent var bättre än förväntat och även rörelsemarginalen översteg prognoserna. Den gradvisa öppningen av samhällen – med ökat resande – påverkar efterfrågan i positiv riktning. Vidare verkar det som att bolaget har lyckats höja priserna tillräckligt för att kompensera för stigande lönekostnader. Aktien steg under juli med 14 procent.

På den svagare sidan kom det nyligen noterade e-handelsbolaget Desenio med en vinstvarning. Desenios marknad – prisvärd konst i form av posters – har påverkats negativt av lättade pandemirestriktioner och att människor spenderar mindre tid och pengar på heminredning. Det var väntat att kvartalet skulle bli svagare då bolaget växte med över 100 procent i fjol, men magnituden av tappet var större än väntat. Vi ser problemen som tillfälliga, icke bolagsspecifika och bedömer inte att Desenio har tappat marknadsandel eller att tillväxtpöjligheterna försämrats. Med det sagt är det tydligt att det andra och tredje kvartalet kommer vara tyngda av ovannämnda effekter. Desenios aktie med föll 43 procent.

Även teknikkonsulten Sweco hade ett svagare kvartal, där rörelseresultat justerat för kalendereffekter minskade med 9 procent. Det är värt att ha i åtanke att Sweco var motståndskraftigt under fjolårets utmanande andra kvartal. Aktien tappade 12 procent.

Under juli ökade vi på innehavet i fastighetsbolaget Nyfosa. Innehaven i Desenio och MTG ökades då vi i bägge fallen bedömer att marknaden fäster för stor vikt vid kortsiktig motvind i förhållande till långsiktiga möjligheter för bolagen. Innehavet i Biotage minskades marginellt efter god kursutveckling och stigande värdering. Även innehaven i Husqvarna och Fagerhult minskades.

Branschfördelning



| # | Bransch | Andel, % |
|----|------------------------------|----------|
| 1. | Industrivaror och tjänster | 46,8 |
| 2. | Hälsovård | 14,0 |
| 3. | Sällanköpsvaror och tjänster | 10,1 |
| 4. | Fastighet | 7,4 |
| 5. | Material | 6,5 |
| 6. | Informationsteknologi | 4,6 |
| 7. | Kommunikationstjänster | 4,6 |
| 8. | Finans | 2,9 |
| | Likviditet | 3,0 |

10 största innehav

| Värdepapper | Andel av fond, % |
|----------------------------------|------------------|
| Addtech B | 5,4 |
| Trelleborg B | 5,0 |
| Securitas B | 4,8 |
| Nolato B | 4,5 |
| Huhtamäki | 4,0 |
| Lindab | 3,6 |
| Bravida | 3,4 |
| Castellum | 3,1 |
| Hexpol B | 3,0 |
| NENT B | 2,9 |
| Summa tio största innehav | 39,7 |
| Likviditet | 3,0 |
| Totalt antal innehav | 56 |

Större förändringar under månaden

Köp

Nyfosa
Desenio
MTG

Försäljningar

Biotage
Husqvarna
Fagerhult

Risk / avkastningsprofil

| | | | | | | |
|------------|---|---|---|---|------------|---|
| Lägre risk | | | | | Högre risk | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

Nyckeltal

| | Lannebo Småbolag | Jämförelse-index |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Sharpekvot | 1,1 | 1,4 |
| Totalrisk (%) | 26,0 | 22,9 |
| Tracking error | 5,6 | |
| Informationskvot | -0,9 | |
| Alfa | -0,6 | |
| Beta | 1,1 | |
| Active share (%) | 65 | |
| Omsättningshastighet, ggr (210630) | 0,2 | |

Fondfakta

| | |
|--------------------------------|------------------------------------|
| Förvaltare | Per Trygg, Johan Ståhl, Hjalmar Ek |
| Fondens startdatum | 2000-08-04 |
| Andelskurs (kr) | 184,93 |
| Fondförmögenhet (mkr) | 36 233 |
| 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 förvaltat 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 halvårsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 106 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.

