

Lannebo Småbolag Select

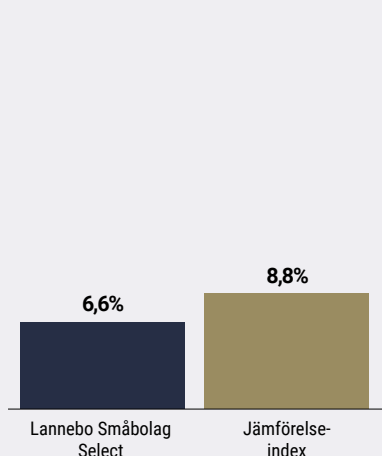
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport juli 2021

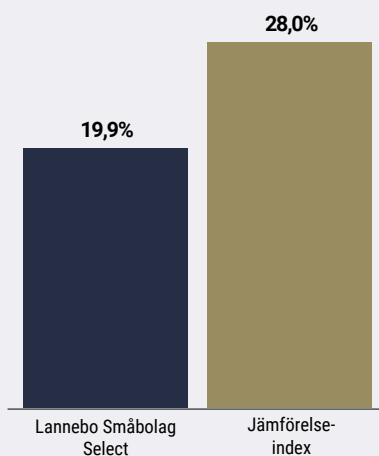
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select ¹	Jämförelse-index
Juli 2021	6,6	8,8
År 2021	19,9	28,0
3 år	67,2	101,3
5 år	112,6	155,5
10 år	390,2	532,3
Sedan start (001031)	2 204,1	1 646,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	21,3	33,2
2020	11,8	23,0
2019	33,3	43,2
2018	0,9	-0,2
2017	10,2	8,8
2016	17,0	12,2

¹ För en investering gjord vid fondens start. Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift.

Överlag starka kvartalsrapporter

Bufab och Addlife nya innehav

Under juli låg marknadens fokus som vanligt vid börsbolagens rapporter för det andra kvartalet. Generellt får rapporterna anses vara starka, med god tillväxt mot enkla jämförelsetal men också med tillfälligt lägre kostnadsnivåer. När kostnader för resande, mässor med mera kommer tillbaka återstår det att se om bolagen kommer att kunna försvara marginalerna. Som en effekt av den starkare efterfrågan upplever många bolag nu utmaningar i försörjningskedjorna och betydande kostnadsinflation för insatsvaror vilket också utgör en marginalrisk framöver.

På den globala makrofronten fortsatte marknadsräntor falla under månaden, vilket gynnade tillväxtaktier.

Fondens största innehav, OEM International, presenterade en delårsrapport som innehöll hög ordergång som med marginal översteg nettoomsättningen, stark omsättningstillväxt och stigande marginaler. Bolaget är nästan skuldfritt och har goda förutsättningar att fortsätta generera såväl organisk- som förvärvat tillväxt. Även teknikkoncernen Lagercrantz levererade en stark rapport där omsättningen växte 18 procent organiskt med en

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,3	1,6	3,7	6,4	3,5	-1,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
6,6					

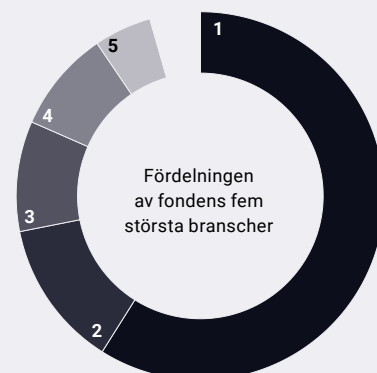
stigande rörelsemarginal. Bolaget hann även genomföra två förvärv under kvartalet, med en omsättning på strax under 200 MSEK vardera. Ventilationsbolaget Lindab tillkännagav inför rapporten att vinsten väsentligt skulle överträffa marknadens förväntningar, vilket innebar att siffrorna i rapporten föga överraskande var starka. Det är positivt att se att Lindab kan priskompensera för stålprisökningar och visa på god operationell hävstång i takt med att försäljningsvolymerna stiger.

På den svagare sidan presenterade det nyligen noterade e-handelsbolaget Desenio en vinstvarning. Desenios marknad – prisvärd konst i form av posters – har påverkats negativt av lättade pandemirestriktioner och att människor lagt mindre tid och pengar på heminredning. Det var väntat att kvartalet skulle bli svagare då bolaget växte med tresiffriga tillväxttal i fjol, men den negativa effekten var större än befarat och Desenios aktie föll kraftigt på beskedet. Duni, som säljer produkter för dukning och servering, levererade en rapport som visserligen var en förbättring från det mycket svaga kvartalet i fjol men där resultatet alltså var kraftigt negativt påverkat av coronarestriktioner.

Addlife är ett nytt innehav i fonden. Bolaget är en distributör av både egna och andra aktörers medicintekniska produkter med mycket stor produkt- och kundspridning. Bolaget har en fin historik av tillväxt med bra lönsamhet och vi ser fortsatt goda förutsättningar för organisk tillväxt drivet av fördelaktiga strukturella trender som kompletteras med en aktiv förvärvsstrategi. Bolaget har genomfört ett antal betydande förvärv och har goda tillväxtpotentialer både på den nordiska och europeiska marknaden.

Bufab är ett industribolag som distribuerar så kallade c-parts, exempelvis skruvar och muttrar, till olika tillverkande företag. C-parts står ofta för en liten del av produktkostnaden, men har betydande indirekta kostnader i form av tidsåtgång för att hitta rätt leverantörer, certifiering, koordinering av inköp med mera. Bufabs kunderbjudande handlar med andra ord om att underlätta för kunderna och minska deras kostnader genom stordriftsfördelar. Bufab tar marknadsandelar inom sin nisch och är fortfarande en liten aktör på en stor och växande marknad. Innehavet i Lagercrantz ökades under månaden. Innehaven i NENT, NCC och Fagerhult minskades.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	56,0
2.	Hälsovård	12,3
3.	Fastighet	9,2
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	8,5
5.	Informationsteknologi	4,8
6.	Kommunikationstjänster	3,3
7.	Material	0,9
Likviditet		5,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	9,9
Securitas B	5,8
Fagerhult	5,1
Dometic	5,1
Fabege	4,8
Alimak	4,7
Lindab	4,6
VBG Group B	4,5
Adapteo	3,9
Xvivo Perfusion	3,7
Summa tio största innehav	52,1
Likviditet	5,1
Totalt antal innehav	37

Större förändringar under månaden

Köp

Addlife
Bufab
Lagercrantz

Försäljningar

NENT Group
NCC
Fagerhult

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,4
Totalrisk (%)	24,6	22,9
Tracking error	4,2	
Informationskvot	-2,8	
Alfa	-0,9	
Beta	1,1	
Active share (%)	80	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	1001,69
Fondförmögenhet (mkr)	3 579
Förvaltningsavgift	0,7% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter, f.n. 5%
Bankgiro	5578-8004
ISIN	SE0000917205
Minsta investeringsbelopp	100 000 kronor vid första investeringstillfället, därefter 20 000 kr per köptillfälle
Öppen för handel	Handlas 1 ggr/mån (sista bankdagen). Fonden stänger för nyinsättningar vid en fondförmögenhet på 3,5 miljarder kr.
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300ZTBJP4DRZ5I462

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 Select är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar 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. Fonden är en specialfond och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

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.

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

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

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 marknads värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.