

Lannebo Småbolag

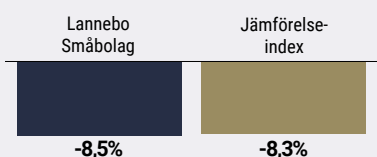
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport september 2021

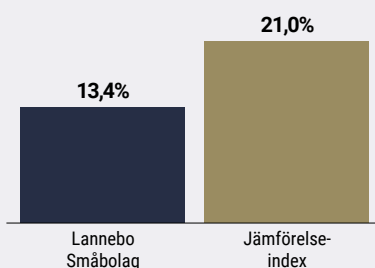
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| September 2021 | -8,5 | -8,3 |
| År 2021 | 13,4 | 21,0 |
| 3 år | 67,9 | 87,6 |
| 5 år | 108,8 | 131,3 |
| 10 år | 553,0 | 605,6 |
| Sedan start (000804) | 1 981,4 | 1 517,8 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 23,1 | 29,5 |
| 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.

Svag börs när räntor steg och Kinaoro ökade Avytttrat Bico efter stark kursutveckling

September var en svag börsmanad där makroekonomiska nyheter, snarare än bolagsspecifika, var i fokus. Oron började med att det kinesiska fastighetskonglomeratet Evergrande upplevt ökade svårigheter att betala ränta på dess stora skulder. Detta ledde till en mer generell rädsla för spridningseffekter samt för negativ påverkan på kinesisk tillväxt. Då Kinas styrande har en uttalad ambition att genomföra en ordnad avkylning av landets överhettade bostads- och fastighetsmarknad är utvecklingen sett i ett större perspektiv inte direkt förvånande. Många konjunkturkänsliga aktier utvecklades svagt under månaden på grund av osäkerhet kring hur situationen i Kina kommer påverka den globala återhämtningen efter pandemin. Mot slutet av månaden pressade en betydande uppgång i långa räntor börsen i allmänhet och tillväxtbolag i synnerhet.

En positiv nyhet var att ventilationsbolaget Lindab meddelade att bolaget avytttrar divisionen Building Systems, som tillverkar stålhallar. Även om prislappen som väntat inte blev hög är det enligt vår mening ett korrekt strategiskt beslut då det bidrar till att höja kvaliteten på Lindab som helhet och möjliggör ett ökat fokus

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 | 1,3 | -8,5 | | | |

på bolagets övriga verksamheter. Bolaget presenterade även höjda finansiella mål beträffande tillväxt och rörelsemarginal i samband med avyttringen.

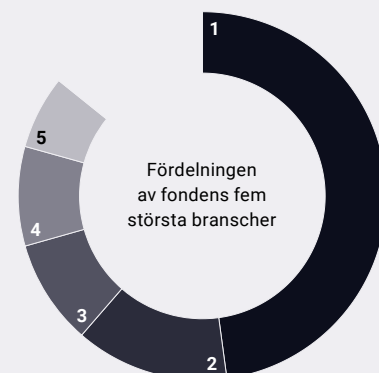
Mediebolaget NENT anordnade en kapitalmarknadsdag där ett antal nya planerade länder för Viaplays geografiska expansion presenterades. Vidare lyfte bolaget dess långsiktiga marginalambitioner medan även de förväntade kostnaderna för expansionsstrategin ökades.

Husqvarna varnade för att bolagets omsättning 2022 kommer att påverkas negativt med upp till 2 miljarder kronor då underleverantören Briggs & Stratton bara kommer att leverera en mindre andel av de motorer till åkgräsklippare som det tidigare garanterat Husqvarna. Rättsliga åtgärder har inletts och det återstår att se vad utfallet blir, men det är värt att notera att det inte är en särskilt lönsam produktkategori som drabbats. Husqvarna-aktien sjönk 9 procent under månaden.

Vi fortsatte öka fondens innehav i fastighetsbolaget Nyfosa då vi ser aktiens värdering som attraktiv tack vare bolagets starka kassaflöden. Innehavet i Elekta ökades också i samband med att aktien utvecklades svagt efter förra månadens delårsrapport där logistikkostnader tyngde marginalen. Slutligen ökades innehavet i det danska läkemedelsbolaget ALK-Abelló.

På säljsidan avyttrades innehaven i Bico (tidigare Cellink), Getinge och Duni. Bico har varit en synnerligen lönsam investering och har sedan investeringstillfället för nära två år sedan stigit med nästan 500 procent. Bolaget fortsätter visa hög tillväxt och levererar, men vi bedömer att mycket tillväxt är inprisad på dagens kursnivåer.

Branschfördelning



| # | Bransch | Andel, % |
|----|------------------------------|----------|
| 1. | Industrivaror och tjänster | 46,1 |
| 2. | Hälsovård | 13,0 |
| 3. | Sällanköpsvaror och tjänster | 8,9 |
| 4. | Fastighet | 8,4 |
| 5. | Material | 6,2 |
| 6. | Informationsteknologi | 5,6 |
| 7. | Kommunikationstjänster | 4,5 |
| 8. | Finans | 3,6 |
| | Likviditet | 3,7 |

10 största innehav

| Värdepapper | Andel av fond, % |
|----------------------------------|------------------|
| Nolato B | 5,4 |
| Addtech B | 5,2 |
| Securitas B | 4,8 |
| Trelleborg B | 4,8 |
| Huhtamäki | 3,8 |
| Bravida | 3,1 |
| NENT B | 3,0 |
| Lindab | 3,0 |
| Castellum | 2,9 |
| Bufab | 2,8 |
| Summa tio största innehav | 39,0 |
| Likviditet | 3,7 |
| Totalt antal innehav | 54 |

Större förändringar under månaden

Köp

Nyfosa
Elekta
ALK-Abelló

Försäljningar

Bico
Getinge
Duni

Risk / avkastningsprofil

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

Nyckeltal

| | Lannebo Småbolag | Jämförelse-index |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Sharpekvot | 0,9 | 1,2 |
| Totalrisk (%) | 27,0 | 24,1 |
| Tracking error | 5,7 | |
| Informationskvot | -1,1 | |
| Alfa | -0,6 | |
| Beta | 1,1 | |
| Active share (%) | 64 | |
| Omsättningshastighet, ggr (210630) | 0,2 | |

Fondfakta

| | |
|--------------------------------|------------------------------------|
| Förvaltare | Per Trygg, Johan Ståhl, Hjalmar Ek |
| Fondens startdatum | 2000-08-04 |
| Andelskurs (kr) | 171,47 |
| Fondförmögenhet (mkr) | 33 202 |
| 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.

