

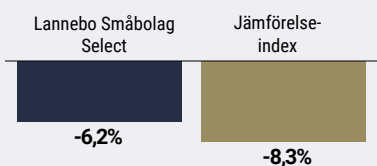
# Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond  
Månadsrapport september 2021

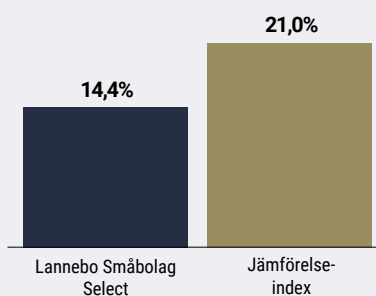
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 & Hjalmar Ek

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select <sup>1</sup>	Jämförelse-index
September 2021	-6,2	-8,3
År 2021	14,4	21,0
3 år	57,1	87,6
5 år	94,9	131,3
10 år	472,2	605,6
Sedan start (001031)	2 097,0	1 550,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	18,4	29,5
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

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

## Orolig börs med ränteoro och kinesisk tillväxt i fokus

### Köpt aktier i NP3 och K-fastigheter

September var en händelserik börs månad där makroekonomiska nyheter, snarare än bolagsspecifika, var i fokus. Oron började med att det kinesiska fastighetskonglomeratet Evergrande upplevt ökade svårigheter att betala räntan 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.

Medicinteknikbolaget Sectra, som levererar medicinska bildhanteringssystem, presenterade i början av månaden en stark kvartalsrapport med både höga marginaler respektive organisk

## 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	1,6	-6,2			

tillväxt. Den organiska tillväxten var hjälpt av tidigarelagda leveranser till ett antal kunder, men även justerat för detta utvecklades bolaget tydligt åt rätt håll, där särskilt den amerikanska marknaden har en intressant långsiktig tillväxtpotential. Sectra steg 1 procent under månaden.

En positiv nyhet var att ventilationsbolaget Lindab meddelade att bolaget säljer dess division Building Systems, som tillverkar stålhallar. Även om prislappen som väntat inte blev hög är det enligt vår mening ett strategiskt korrekt beslut då det bidrar till att höja kvaliteten på Lindab som helhet och möjliggör ett ökat fokus på bolagets övriga segment. Bolaget presenterade även höjda finansiella mål i samband med avyttringen.

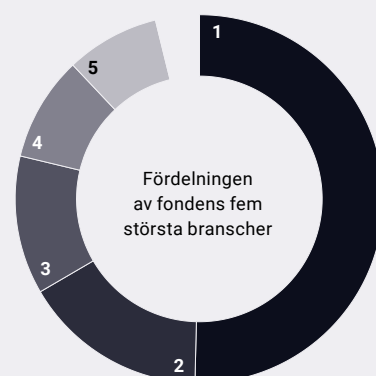
Mediebolaget NENT anordnade en kapitalmarknadsdag där ett antal nya marknader för Viaplays geografiska expansion presenterades. Vidare lyfte bolaget dess långsiktiga marginalambitioner medan även kostnaderna för expansionsstrategin ökades.

Tre bolag som vi byggt upp innehav i är NP3, Nordic Waterproofing och K-Fastigheter. NP3 är ett fastighetsbolag med ett huvudsakligt geografiskt fokus på Norrland. Bolaget har en stark och engagerad företagsledning som över tid visat sig skickliga på att återinvestera de kassaflöden som fastigheterna genererar. Vi bedömer att NP3 har förmåga att fortsätta skapa god vinsttillväxt till en rimlig värdering.

Nordic Waterproofing är marknadsledande på den nordiska tätskiktmarknaden och ungefär hälften av bolagets omsättning härrör från renovering. Bolaget bör ha goda förutsättningar att fortsätta bredda verksamheten med kompletterande förvärv inom nya produktsegment och geografier samtidigt som den organiska tillväxten är stabil.

Slutligen är K-Fastigheter en svensk utvecklare av hyresbostäder som efter färdigställande även äger och förvaltar dessa. Bolaget har ett starkt fokus på kostnadseffektivitet i byggprocessen och har framgångsrikt tagit vara på tillväxtmöjligheter. Innehavet i OEM har utvecklats väl under lång tid och minskas av portföljkonstruktionsskäl, men kvarstår som fondens största innehav. Innehaven i Holmen och Duni har avyttrats.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	46,0
2.	Hälsovård	14,8
3.	Fastighet	11,1
4.	Informationsteknologi	8,4
5.	Sällanköpsvaror och tjänster	7,5
6.	Kommunikationstjänster	3,5
	Likviditet	8,6

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	6,0
Securitas B	5,3
Dometic	4,9
Alimak	4,3
VBG Group B	4,0
Lindab	3,6
Fagerhult	3,6
NP3 Fastigheter	3,5
NENT B	3,0
Lagercrantz B	3,0
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>41,0</b>
Likviditet	8,6
<b>Totalt antal innehav</b>	<b>40</b>

## Större förändringar under månaden

### Köp

NP3

Nordic Waterproofing

K-Fastigheter

### Försäljningar

OEM International B

Holmen

Duni

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,8	1,2
Totalrisk (%)	25,2	24,1
Tracking error	4,6	
Informationskvot	-2,4	
Alfa	-0,8	
Beta	1,0	
Active share (%)	77	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	0,2	

## Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	888,55
Fondförmögenhet (mkr)	3 343
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](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 Select är en aktivt förvaltd 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.

