

Lannebo Småbolag

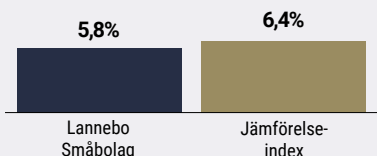
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport oktober 2021

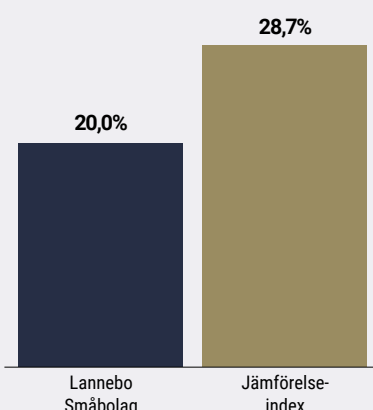
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Oktober 2021	5,8	6,4
År 2021	20,0	28,7
3 år	89,3	112,1
5 år	129,0	153,4
10 år	518,2	567,8
Sedan start (000804)	2 102,4	1 620,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	23,5	31,9
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.

Rapporter i fokus under stark börs månad

Köpt aktier i Balder och Lifco

Efter en negativ börs månad i september blev oktober en betydligt muntrare historia. Huvudfokus var givetvis bolagens rapporter för det tredje kvartalet. Övergripande är det tydligt att många bolag får balansera mellan stark efterfrågan och utmanade leveranskedjor, med stora kostnadsökningar som följd. Sammantaget anser vi att de flesta av fondens innehav hanterade utmaningarna på ett bra sätt. Flera av bolagen har också fortsatt stärka sina marknadspositioner genom att förvärva mindre konkurrenter.

Fondens i särklass bästa aktie under månaden var pumptillverkaren Concentric, som är en underleverantör till kommersiella fordon. Bolaget annonserade under slutet på månaden förvärvet av den amerikanska branschkollegan EMP. Förvärvet bidrar till att stärka Concentrics position inom batteridrivna fordon till en, i vår mening, attraktiv prislapp. Concentric har under lång tid haft en stark balansräkning och det har varit utmanande att hitta förvärv av tillräckligt hög kvalitet, varför vi ser positivt på transaktionen. Concentrics aktie steg 52 procent.

Flera innehav levererade starka kvartalsrapporter, däribland

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	5,8		

fondens största innehav Addtech. Bolaget genererade en stark omsättningstillväxt med stigande rörelsemarginal. Addtech-aktien lyfte 23 procent.

Ventilationsbolaget Lindabs kvartalssiffror var synnerligen starka, med en omsättningsökning på 8 procent samt en tillväxt i rörelseresultat på strax över 50 procent. Lindabs aktie steg 26 procent.

Finska Vaisala, som tillverkar mätinstrument till en rad olika branscher, höjde under oktober sin prognos för vinst och omsättning för helåret. Bolagets tredje kvartal var mycket starkt, drivet av affärsområdet Industrial Measurements, som har en betydligt högre lönsamhet än bolaget som helhet samt en hög tillväxt. Vaisalas aktie klättrade 23 procent.

På den svagare sidan hamnade fondens båda e-handelsbolag – Desenio och BHG. Båda bolagen hade en mycket stark efterfrågan i fjol under pandemin, vilket för tillfället reverseras. Samtidigt pressas lönsamheten av stigande fraktkostnader och högre marknadsföringskostnader. BHG växte trots en mer utmanande marknad ett par procentenheter organiskt medan Desenio hade en negativ tillväxt på 21 procent (jämfört med en tillväxt på närmare 40 procent i fjol). Desenio och BHG-aktierna tappade 37 respektive 22 procent under månaden. Dessa innehav är förhållandevis små och utgör tillsammans mindre än 2 procent av fonden.

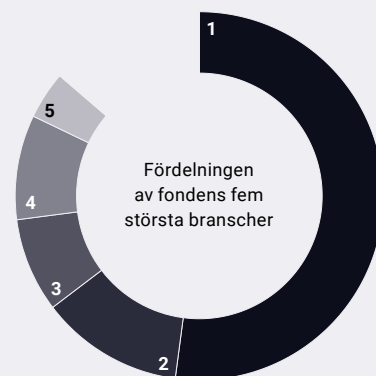
Även bygghissföretaget Alimak hade ett utmanande kvartal där omsättningen var i princip oförändrad, även om bolagets lönsamhet återhämtade sig från fjolårets mycket låga nivåer. Aktien sjönk 11 procent.

Under månaden har vi investerat i två nya innehav och ett nygammalt. Fonden deltog i börsnoteringen av Storskogen, som är ett företag med affärsidén att förvärva mindre, onoterade bolag och verka som en långsiktig ägare i en decentraliserad bolagsstruktur. Bolagsledningen är stora ägare i Storskogen, bolaget har en god historik och vi bedömer att det kan fortsätta återinvestera de kassaflöden som genereras till attraktiv avkastning.

Lifco är ett nytt innehav. Lifco är en bolagsgrupp bestående av tre huvudsakliga affärsområden; Dental, Demolition & Tools samt Systems Solutions. Även om verksamheterna är disparata är den röda tråden i Lifcos struktur en tydligt decentraliserad styrmodell med ett högt fokus på avkastning på kapitalet och lönsam tillväxt. En betydande del av vinsten återinvesteras i värdeskapande förvärv. Slutligen har vi återigen investerat i Balder, efter en kortare sättning i fastighetssektorn där vi bedömde att aktien nått attraktiva värderingsnivåer i förhållande till tillväxtpotentialen.

På säljsidan har innehavet i Borregaard avyttrats efter stark kursutveckling. På nuvarande kursnivåer ser bolaget rimligt värderat ut sett till intjäningspotentialen i befintlig verksamhet. Innehaven i Castellum och Holmen minskades.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	51,0
2.	Hälsovård	12,3
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	8,1
4.	Fastighet	9,0
5.	Material	4,1
6.	Informationsteknologi	6,0
7.	Kommunikationstjänster	3,8
8.	Finans	3,6
Likviditet		2,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Addtech B	6,1
Nolato B	5,6
Trelleborg B	4,8
Securitas B	4,7
Lindab	3,5
Huhtamäki	3,4
Bufab	3,2
Bravida	3,1
NENT B	2,6
Hexpol B	2,5
Summa tio största innehav	39,6
Likviditet	2,1
Totalt antal innehav	58

Större förändringar under månaden

Köp

Storskogen
Lifco
Balder

Försäljningar

Borregaard
Castellum
Holmen

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,3
Totalrisk (%)	27,0	24,2
Tracking error	5,3	
Informationskvot	-1,6	
Alfa	-0,7	
Beta	1,1	
Active share (%)	66	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg, Johan Ståhl, Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	181,44
Fondförmögenhet (mkr)	34 625
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.