

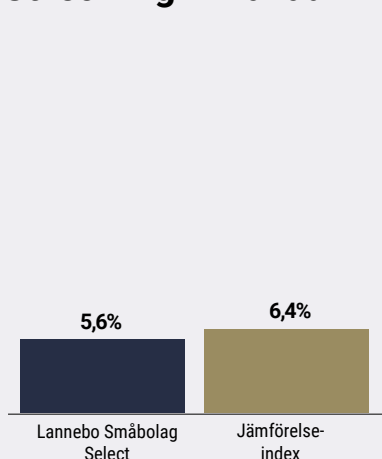
Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport oktober 2021

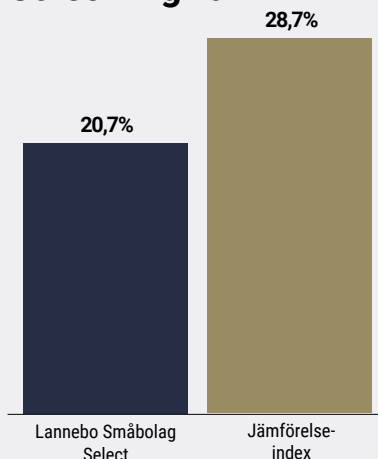
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select ¹	Jämförelse-index
Oktober 2021	5,6	6,4
År 2021	20,7	28,7
3 år	71,4	112,1
5 år	108,0	153,4
10 år	447,6	567,8
Sedan start (001031)	2 219,5	1 655,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	20,4	31,9
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.

Stark börsmånad och rapportsäsong

Starka rapporter från NP3 och Lindab

Efter en skakig börsmånad 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.

Flera av fondens innehav presenterade starka kvartalsrapporter under månaden. Fastighetsbolaget NP3 levererade en stabil rapport där bolaget fortsatte växa hyresintäkter, förvaltningsresultat och intjäningsförmåga i ett solitt tempo. Aktien ökade 35 procent.

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

Det norska medicinteknikbolaget Medistim har varit tydligt

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	5,6		

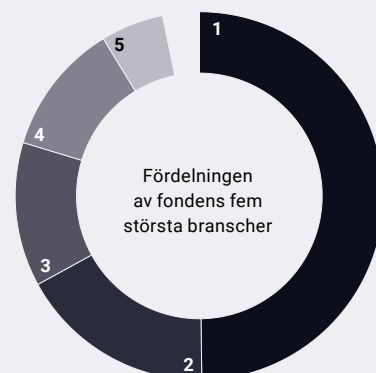
drabbat av minskade operationer under pandemin. I kvartalet återvände en del av efterfrågan och bolaget växte försäljningen med drygt 20 procent. Aktien lyfte närmare 20 procent. Även medicinteknikbolaget Sectra fortsatte utvecklas väl på börsen efter föregående månads starka rapport och steg 20 procent.

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 nu 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 tappade 37 respektive 22 procent under månaden. Dessa innehav är förhållandevis små och utgör tillsammans knappt 2 procent av fonden.

Även hiss företaget 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 fortsatte vi öka innehavet i Sectra. Vi köpte även fler aktier i NP3 och Vitec inför bolagens rapporter. Innehaven i Bravida, Bonava och Fabege avyttrades till förmån för andra bolag.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	46,8
2.	Hälsovård	16,2
3.	Fastighet	11,9
4.	Informationsteknologi	10,9
5.	Sällanköpsvaror och tjänster	5,2
6.	Kommunikationstjänster	3,0
	Likviditet	6,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	6,7
NP3 Fastigheter	5,6
Securitas B	4,8
Sectra B	4,0
Lagercrantz B	3,8
Vitec Software Group B	3,6
VBG Group B	3,6
Alimak	3,4
Dometic	3,4
Fagerhult	3,4
Summa tio största innehav	42,3
Likviditet	6,0
Totalt antal innehav	36

Större förändringar under månaden

Köp

Sectra
Vitec Software
NP3 Fastigheter

Försäljningar

Bravida
Bonava
Fabege

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,3
Totalrisk (%)	25,3	24,2
Tracking error	4,6	
Informationskvot	-2,5	
Alfa	-0,8	
Beta	1,0	
Active share (%)	79	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	915,24
Fondförmögenhet (mkr)	3 545
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 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 marknaden värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.