

Lannebo Småbolag

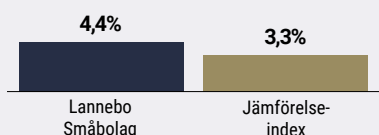
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport november 2021

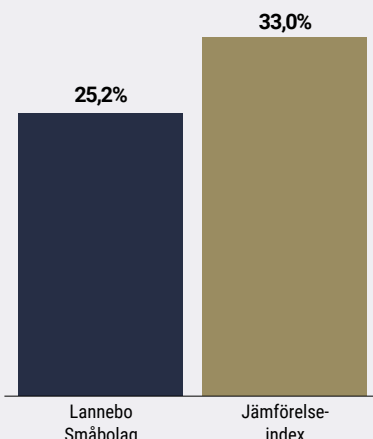
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| November 2021 | 4,4 | 3,3 |
| År 2021 | 25,2 | 33,0 |
| 3 år | 98,1 | 121,0 |
| 5 år | 140,8 | 163,1 |
| 10 år | 556,6 | 609,7 |
| Sedan start (000804) | 2 198,3 | 1 677,7 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 25,0 | 31,1 |
| 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.

Stark månad för ALK-Abelló

Bolagsbesök hos Addtech och Systemair

För fondens del tog rapportsäsongen huvudsakligen slut i oktober, då i princip samtliga innehav rapporterade. Marknadens fokus under månaden blev inte i första hand bolagsspecifika faktorer, utan de oroväckande nyheterna som kom i slutet av november om en ny virusvariant, kallad omikron, och dess påverkan på smittspridningen. Börsens reaktion blev att straffa aktier som gynnas av en återöppning av samhällen.

I november har vi varit aktiva med bolagsbesök och besökte bland annat två av våra innehav, Addtech och Systemair i Italien. Vi imponerades över det starka engagemanget för verksamheten som de anställda på Addtechs dotterbolag Ofira visade. Bolaget är en distributör och integratör av nischprodukter till kommersiella fordon. Sedan bolaget blev en del av Addtech under 2020 har den finansiella uppföljningen blivit tydligare. Vi ser Ofira som ett klassiskt Addtech-bolag, med starkt lokalt entreprenörskap med en nischad marknadsposition och god lönsamhet. I Systemair kunde vi konstatera att bolaget har en stark lokal marknadsposition och att kunderna uppskattar teknikhöjden i bolagets produkter. Intressant nog nämnde byggherren vi besökte att fokuset på bra

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 | 4,4 | |

ventilation har ökat kraftigt i pandemins spår.

Två bolag som rapporterade under månaden var strålterapi företaget Elekta och det danska allergiläkemedelsbolaget ALK-Abelló. Elekta var fortsatt påverkat av komponentbrist och högre fraktkostnader, vilket lett till att bolaget har något högre lagernivåer än normalt för att kunna hålla en bra leveranssäkerhet. Omsättningen återhämtade sig dock något och vi bedömer att bolagets VD har ett stort fokus på att öka andelen eftermarknadsförsäljning på bolagets nyare produkter, vilket bör hjälpa lönsamheten på sikt. Elektas aktie steg 5 procent.

ALK-Abelló levererade ytterligare ett starkt kvartal med tvåsiffrig tillväxt. Tabletter för immunterapi, som är bolagets viktigaste lönsamhetsdrivare långsiktigt, växte 41 procent organiskt och utgör nu strax över 40 procent av bolagets omsättning. Ökande försäljning med höga bruttomarginaler gör att vi förväntar oss en signifikant lönsamhetsförbättring för ALK-Abelló under de kommande åren. Aktien lyfte 17 procent.

Under månaden fortsatte vi öka innehaven i Balder och Lifco och köpte även fler aktier i BHG. Innehavet i Beijer Ref avyttrades av värderingsskäl medan Castellum och Husqvarna minskades.



Hjalmar Ek på plats för att se Systemairs produkter installeras.

Branschfördelning



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

10 största innehav

| Värdepapper | Andel av fond, % |
|----------------------------------|------------------|
| Addtech B | 6,2 |
| Trelleborg B | 5,0 |
| Nolato B | 5,0 |
| Securitas B | 4,3 |
| Bufab | 3,7 |
| Lindab | 3,6 |
| Huhtamäki | 3,3 |
| Bravida | 2,8 |
| Beijer Alma B | 2,7 |
| Hexpol B | 2,7 |
| Summa tio största innehav | 39,2 |
| Likviditet | 2,1 |
| Totalt antal innehav | 57 |

Större förändringar under månaden

Köp

Balder
Lifco
BHG

Försäljningar

Castellum
Husqvarna
Beijer Ref

Risk / avkastningsprofil

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

Nyckeltal

| | Lannebo Småbolag | Jämförelse-index |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Sharpekvot | 1,0 | 1,3 |
| Totalrisk (%) | 27,1 | 24,2 |
| Tracking error | 5,2 | |
| Informationskvot | -1,2 | |
| Alfa | -0,6 | |
| Beta | 1,1 | |
| Active share (%) | 69 | |
| Omsättningshastighet, ggr (210630) | 0,2 | |

Fondfakta

| | |
|--------------------------------|------------------------------------|
| Förvaltare | Per Trygg, Johan Ståhl, Hjalmar Ek |
| Fondens startdatum | 2000-08-04 |
| Andelskurs (kr) | 189,34 |
| Fondförmögenhet (mkr) | 35 639 |
| 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 marknads värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

