

Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport december 2021

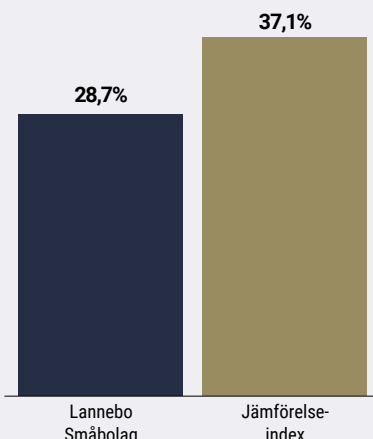
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
December 2021	2,7	3,1
År 2021	28,7	37,1
3 år	113,5	141,5
5 år	138,0	162,3
10 år	561,6	616,1
Sedan start (000804)	2 261,1	1 733,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	23,3	29,9
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.

Företagsaffärer i fokus

Securitas gjorde stort förvärv

Börsåret 2021 fick en stark avslutning när minskad oro för nya virusvarianter och allmän optimism ledde till en bred börsuppgång under slutet av december. Knäckfrågan under 2022 för börsen blir enligt vår mening balansgången mellan inflationen och centralbankernas svar på den i form av styrräntor och tillgångsköp. De flesta bolag bör ha fortsatta möjligheter att växa sina vinster tack vare en gynnsam, om än mognande, konjunktur. Att vinsttillväxten för börsen som helhet blir lika hög som under 2021 framstår dock som osannolikt.

Under månaden var ventilationsbolaget Systemair fondens enda rapporterade bolag. Med en organisk tillväxt på 9 procent och en stabil marginal trots utmaningar kopplade till komponentbrist får kvartalet ses som starkt. Bolaget verkar i en bransch som bör ha medvind under en längre tid tack vare energieffektivisering av byggnader. Systemairs aktiekurs steg med 21 procent under månaden.

Securitas presenterade en storaffär då bolaget meddelade dess avsikt att förvärva de elektroniska säkerhetslösningarna från Stanley Black & Decker. Den minnesgode läsaren kommer säkert

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	2,7

ihåg att detta delvis var den verksamhet som Securitas knoppade av 2006 och som köptes ut från börsen 2011. Förvärvet är menat att befästa Securitas position inom elektronisk säkerhet och väntas ge betydande synergier samt bidra till att förbättra bolagets marginalprofil. En förhållandevis hög prislapp i kombination med betydligt högre skuldsättning genom köpet och en transaktion som delvis finansieras genom att emittera nya aktier ledde dock till att marknadens reaktion på förvärvet blev njuigg. Securitas aktie sjönk med 5 procent.

Trelleborg arrangerade i början av december en kapitalmarknadsdag där nya finansiella mål samt ett förslag till aktieåterköpsprogram meddelades. Bolaget siktar nu mot en organisk tillväxt över 4 procent samt ytterligare tillväxt genom kompletterande förvärv. Marginalmålet höjdes från minst 15 procent till minst 16 procent över en konjunkturcykel. Med bolagets historiskt starka balansräkning ser vi att bolaget har utrymme att både göra förvärv och återföra kapital till aktieägarna i form av återköp och utdelningar. Efter rykten i branschpress bekräftade Trelleborg även i slutet av månaden att flera aktörer visat intresse av att förvärva affärsområdet Wheel Systems. Skulle det leda till en affär kommer bolagets finansiella profil förbättras betydligt, med lägre volatilitet och högre avkastning på kapitalet. Trelleborgs aktie steg med 16 procent.

Innehaven i Biotage, Mycronic och Lagercrantz ökades då vi bedömer att alla tre bolag har goda möjligheter att växa sina vinster med ett balanserat risktagande. Innehaven i Husqvarna, Castellum och Securitas minskades.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	53,2
2.	Hälsovård	12,0
3.	Fastighet	7,7
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	7,4
5.	Informationsteknologi	6,9
6.	Finans	3,5
7.	Kommunikationstjänster	3,4
8.	Material	3,3
	Likviditet	2,5

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Addtech B	6,2
Trelleborg B	5,6
Nolato B	4,9
Lindab	3,8
Bufab	3,7
Securitas B	3,6
Huhtamäki	3,3
Beijer Alma B	3,0
Hexpol B	2,9
Storskogen B	2,9
Summa tio största innehav	40,0
Likviditet	2,5
Totalt antal innehav	55

Större förändringar under månaden

Köp

Biotage
Mycronic
Lagercrantz

Försäljningar

Husqvarna
Castellum
Securitas

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	5,2	
Informationskvot	-1,3	
Alfa	-0,6	
Beta	1,1	
Active share (%)	68	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg, Johan Ståhl, Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	194,51
Fondförmögenhet (mkr)	36 037
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.