

Lannebo Småbolag

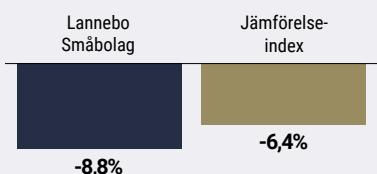
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2022

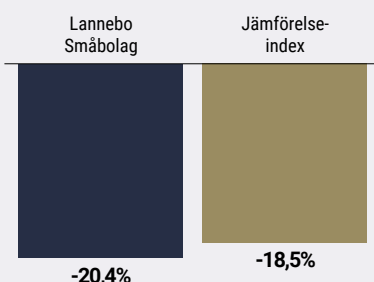
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022 **Feb 2022** Mar 2022 Apr 2022 Maj 2022 Jun 2022 Jul 2022 Aug 2022 Sep 2022 Okt 2022 Nov 2022 Dec 2022

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Per Trygg & Hjalmar Ek.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Februari 2022	-8,8	-6,4
År 2022	-20,4	-18,5
3 år	51,4	74,1
5 år	83,0	105,2
10 år	369,0	420,2
Sedan start (000804)	1 778,4	1 393,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,4	21,5
2021 ¹	29,5	37,1
2020 ¹	18,0	23,0
2019 ¹	40,4	43,2
2018 ¹	-1,7	-0,2
2017 ¹	12,7	8,8

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Krig drev börsnedgång

Medicover och Knowit nya innehav

Under februari präglades börsen av de tragiska nyheterna om Rysslands invasion av Ukraina. Nyheten ledde till kraftigt stigande energipriser under månaden och priset på Brentolja närmade sig 100 dollar fatet. Detta ledde i sin tur till både konjunktur- och inflationsoro, vilket tyngde många konjunkturkänsliga aktier. Rapportsäsongen för det fjärde kvartalet avhandlades också till stor del under månaden, med något mer blandat utfall än tidigare när många bolag brottas med ansträngda försörjningskedjor och kostnadsökningar som pressar lönsamheten.

Mjukvarubolaget Addnode levererade en stark rapport där omsättningen växte 21 procent - varav 13 procent organiskt - och både rörelsemarginal och kassaflöde utvecklades väl. Addnode steg 6 procent.

Även förpackningsbolaget Huhtamäki presenterade starka siffror och omsättningen växte tvåsiffrigt organiskt, även om fjolårets fjärde kvartal var påverkat av Covid. Lönsamheten försvagades något på grund av stigande råvarupriser, som bolaget kompenserar för ut mot kund med en viss tidsfördröjning. Huhtamäkis aktie sjönk dock 7 procent.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-12,8	-8,8	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Slutligen kom även sparplattformen Nordnet med en bra rapport. Antalet kunder växte 31 procent och intäkterna växte 16 procent medan kostnaderna endast växte 4 procent. Detta ledde till en stabil vinstökning på omkring 20 procent. Nordnet-aktien ökade 14 procent.

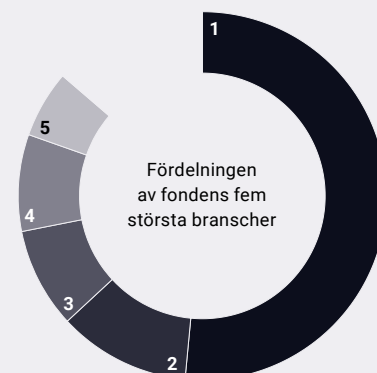
Medicinteknikbolaget Addlife presenterade en rapport där omsättningen visserligen växte till följd av genomförda förvärv, men organiskt minskade den 12 procent samtidigt som marginalerna föll. Addlife har inom delar av verksamheten gynnats av en extrem efterfrågan på coronatester, även om andra delar av Addlife har påverkats negativt av pandemin. En svag rapport kombinerat med besked att vd:n bestämt sig för att sluta ledde dock till en kraftigt negativ kursreaktion. Aktien tappade 19 procent.

Strålterapiföretaget Elektas lönsamhet påverkades negativt av ökade kostnader för logistik och komponenter. Ordergången fortsätter att vara bra och serviceintäkterna växte, men bolaget behöver komma till rätta med den svaga marginalutvecklingen. Elektas aktie sjönk 12 procent.

Vi har successivt byggt upp två nya innehav; Medicover och Knowit. Medicover erbjuder vårdtjänster och diagnostik och är främst fokuserat på marknader i Central- och Östeuropa men har även en växande verksamhet i Indien. Bolaget verkar på växande marknader och är även aktivt inom förvärv. Aktien har tyngts kortsiktigt av att bolaget har en ensiffrig andel av försäljningen i Ukraina, men på längre sikt bedömer vi att bolaget har goda förutsättningar att driva organisk och förvärvad tillväxt även framgent, med stabil lönsamhet. Knowit är en IT-konsult som genom förvärv har stärkt dess marknadsposition och enligt vår bedömning har goda tillväxtförutsättningar samtidigt som värderingen inte är utmanande.

Innehavet i Sobi har avyttrats då aktien har klarat sig väl i börsoran och värderingen nu framstår som mindre attraktiv jämfört med andra investeringsalternativ. Innehaven i Securitas och Husqvarna minskades.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	51,5
2.	Hälsovård	11,6
3.	Fastighet	8,8
4.	Informationsteknologi	8,5
5.	Sällanköpsvaror & Tjänster	5,9
6.	Kommunikationstjänster	4,1
7.	Finans	3,8
8.	Material	3,4
Likviditet		2,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	5,8
Addtech B	5,4
Nolato B	5,2
Bufab	3,5
Huhtamäki	3,4
Beijer Alma B	3,2
Hexpol B	3,0
Lindab	3,0
Securitas B	3,0
Bravida	2,9
Summa tio största innehav	38,4
Likviditet	2,4
Totalt antal innehav	54

Större förändringar under månaden

Köp

Knowit
Medicover
Dometic

Försäljningar

Sobi
Securitas
Husqvarna

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,7	0,9
Totalrisk (%)	28,7	26,2
Tracking error	5,1	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-0,5	
Beta	1,1	
Active share (%)	71	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	154,75
Fondförmögenhet (mkr)	27 966
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 årsskiftet 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 124 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.