

Lannebo Småbolag

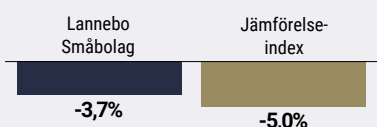
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport april 2022

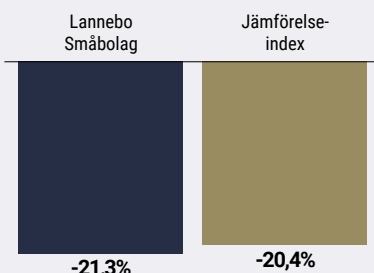
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
April 2022	-3,7	-5,0
År 2022	-21,3	-20,4
3 år	36,6	58,1
5 år	69,0	88,6
10 år	358,0	410,4
Sedan start (000804)	1 758,9	1 360,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	21,7	25,6
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.

Generellt bra rapporter, men blandade reaktioner

Bud på Basware

Under april stod rapportsäsongen i fokus kombinerat med nya nedstängningar i Kina för att hindra spridningen av covid. Landets stränga inställning till smittskydd medför ytterligare press på redan utmanade globala leveranskedjor. Överlag kan rapporterna för fondens innehav beskrivas som starka, där de flesta bolag lyckats hantera en utmanande omvärld på ett bra sätt.

Ett konsortium lett av riskkapitalbolaget Accel-KKR lämnade under månaden ett bud på det finska mjukvarubolaget Basware på 40,1 euro per aktie, motsvarande en premie på omkring 95 procent. Basware blev således ett positivt bidrag till avkastningen under månaden.

Fondens största innehav Trelleborg levererade en stark kvartalsrapport där omsättningen steg tvåsiffrigt organiskt och bolaget trots utmanade leveranskedjor lyckades försvara och ytterligare stärka marginalen något. Under månaden gjorde Trelleborg också ett kompletterande förvärv till bolagets viktigaste affärsområde Sealing Solutions. Aktien steg 2 procent.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-12,8	-8,8	2,8	-3,7	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Det finska förpackningsbolaget Huhtamäkis rapport var ett positivt besked där bolaget växte 19 procent organiskt, främst till följd av stora prishöjningar då bolagets insatsvaror stigit kraftigt i pris. Samtidigt minskade marginalerna klart mindre än befarat. Det har funnits en oro i marknaden kring Huhtamäkis förmåga att kompensera sig för stigande råvarupriser och rapporten var således en lättnad. Aktien steg 16 procent.

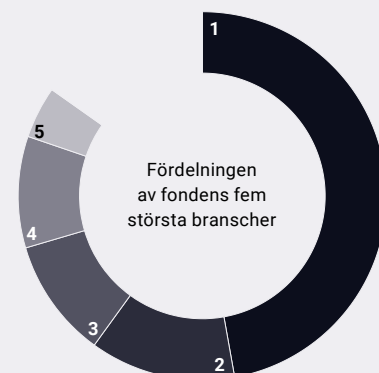
Mätteknikföretaget Vaisala presenterade ett ovanligt starkt första kvartal med kraftig organisk tillväxt och höga marginaler. De höga marginalerna var något överraskande då bolaget tidigare flaggat för att komponentbrist kommer att påverka bruttomarginalerna negativt under 2022. Positiva skaleffekter i produktionen trumfadedock dessa effekter i det första kvartalet och vinsten mer än dubblades jämfört med samma kvartal i fjol. Bolaget höll dock fast vid dess vinst- och omsättningsprognos för helåret, Vaisala är dock notoriskt försiktiga i dess prognoser. Aktien steg 3 procent.

På den negativa sidan återfanns mobilspelsföretaget MTG, vars omsättning – i likhet med de flesta andra bolag i sektorn – krympte under kvartalet. Dessutom var bolagets marginalprognos för helåret tyngd av satsningar på tillväxt, främst i form av marknadsföring. Bolaget inleder i början av maj ett aktieåterköpsprogram efter att ha erhållit likviditet från försäljningen av dess e-sportsverksamhet. MTG har en stor nettokassa som på flera sätt kan väntas komma aktieägarna till gagn. MTG föll 24 procent under månaden.

De båda hälsovårdsföretagen Össur och Terveystalo hade av olika skäl pressade marginaler. Protesbolaget Össur var fortsatt drabbat av komponentbrist och ansträngda försörjningskedjor, vilket påverkade marginalerna negativt. Aktien tappade 10 procent. Vårdbolaget Terveystalo levererade stark organisk tillväxt, men lönsamheten påverkades negativt av tillfälligt högre kostnader på grund av utmaningar med att möta den höga efterfrågan under kvartalet. Terveystalos aktie tappade 4 procent, vilket ändå var mindre än börsern.

Beijer Ref är ett nygamalt innehav som avyttrades av värderingsskäl. I takt med att kursen fallit och bolaget fortsatt växa har vi gradvis byggt upp ett innehav igen då det är ett välskött bolag med långsiktigt god tillväxtpotential. Innehaven i Lagercrantz och Lifco ökades under månaden. Innehaven i NCC och Storskogen avyttrades då vi ser större långsiktig potential för god riskjusterad avkastning i andra aktier samtidigt som positionen i Securitas minskades.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	47,6
2.	Informationsteknologi	13,3
3.	Hälsovård	12,7
4.	Fastighet	9,8
5.	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,8
6.	Kommunikationstjänster	3,1
7.	Finans	2,6
8.	Material	2,3
9.	Dagligvaror	0,7
	Likviditet	3,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	6,9
Addtech B	6,4
Nolato B	4,2
Bufab	3,6
Lindab	3,0
Beijer Alma B	3,0
Lagercrantz B	2,9
Nyfosa	2,7
Bravida	2,6
Hexpol B	2,4
Summa tio största innehav	37,8
Likviditet	3,1
Totalt antal innehav	53

Större förändringar under månaden

Köp

Beijer Ref
Lagercrantz
Lifco

Försäljningar

NCC
Storskogen
Securitas

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,0	1,2
Totalrisk (%)	22,3	21,3
Tracking error	4,5	
Informationskvot	-0,9	
Alfa	-0,3	
Beta	1,0	
Active share (%)	70	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	153,14
Fondförmögenhet (mkr)	27 206
Årlig avgift (%)	1,63
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 marknads värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

