

Lannebo Småbolag

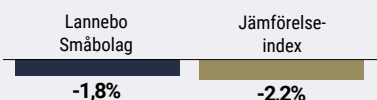
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport maj 2022

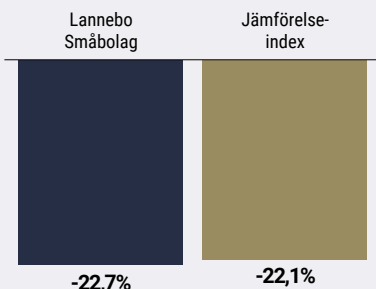
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Maj 2022	-1,8	-2,2
År 2022	-22,7	-22,1
3 år	39,9	58,9
5 år	62,6	79,9
10 år	376,7	432,9
Sedan start (000804)	1 726,0	1 328,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,4	19,2
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.

Stökig börs gav förutsättningar för förändringar Starka rapporter från flera innehav

Börsen fortsatte att pressas av oro kring inflation, räntor och en tilltagande rädsla för en tydlig avmattning i konjunkturen. När de stora stimulanser ekonomin vant sig vid under pandemin nu börjar dras tillbaka och övergå till räntehöjningar från världens centralbanker är det rimligt att vänta sig en avmattning i den mycket starka konjunkturen. Som vanligt kommer dock bra bolag med försiktig skuldsättning kunna utvecklas och stärka positionerna även i ett sådant ekonomiskt klimat.

Flera innehav presenterade kvartalsrapporter under månaden och precis som under april var rapporterna i allmänhet bra. Två bolag värda att lyfta fram är Lagercrantz och Addtech. Lagercrantz växte omsättningen med 20 procent organiskt, vilket i kombination med genomförda förvärv ledde till en ökning av rörelseresultatet med nära 40 procent. Addtech växte i sin tur 24 procent organiskt och ökade rörelseresultatet med drygt 50 procent, hjälpt av en tydlig marginalförbättring. Addtech och Lagercrantz sjönk dock 6 respektive 5 procent under maj.

Det kan konstateras att även om marknaden för tillfället är särskilt orolig för fastighetsaktier så fortsätter flera av

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-12,8	-8,8	2,8	-3,7	-1,8	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

fondens fastighetsbolag att utvecklas väl operationellt. Både Sagax och Balder rapporterade under månaden och växte förvaltningsresultatet med 23 respektive 27 procent. Då hyror på kommersiella fastigheter generellt är knutna till konsumentprisindex (KPI) är stigande räntor till följd av högre inflation främst något som behöver analyseras utifrån påverkan på bolagens finansieringskostnader. Marknadens främsta oro ser ut att vara till vilken kostnad bolagen kan refinansiera sina lån, vilket också syntes under månaden då Sagax, som har en hög andel av skulder med längre löptider, steg 6 procent medan Balder, med kortare löptider på lånen, sjönk 14 procent.

IT-bolaget Fortnox är ett nytt innehav i fonden. Fortnox erbjuder molnbaserade tjänster inom ekonomi och administration, med fokus på småföretags behov. Fortnox har en historik av lönsam tillväxt samt enligt vår mening en mycket stark marknadsposition i Sverige. Vi har tidigare ansett aktien vara för högt värderad, men i börsturbulensen har aktien kommit ned samtidigt som Fortnox fortsatt att leverera väl operationellt. Den största värdedrivaren i bolaget framgent är att bredda erbjudandet och öka antalet tjänster som kunderna använder.

Ett annat nytt innehav är AAK, som levererar olika typer av växtbaserade oljor och fetter till exempelvis livsmedelsproducenter och chokladtillverkare. Bolaget är förhållandevis konjunkturokänsligt och har över tid varit skickligt på att generera vinsttillväxt med ett begränsat finansiellt risktagande. Vidare har innehavet i Sagax ökats under månaden.

Beträffande försäljningar har samtliga aktier i Securitas och Desenio avyttrats medan innehavet i Huhtamäki minskades.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	45,6
2.	Informationsteknologi	15,7
3.	Hälsovård	13,1
4.	Fastighet	10,8
5.	Sällanköpsvaror & Tjänster	3,5
6.	Kommunikationstjänster	2,5
7.	Finans	2,5
8.	Dagligvaror	1,9
9.	Material	1,0
Likviditet		3,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	7,4
Addtech B	5,8
Nolato B	3,8
Bufab	3,6
Lagercrantz B	3,0
Beijer Alma B	2,9
Nyfosa	2,9
Sagax B	2,7
Beijer Ref B	2,6
AddLife B	2,5
Summa tio största innehav	37,1
Likviditet	3,3
Totalt antal innehav	55

Större förändringar under månaden

Köp

Fortnox
AAK
Sagax

Försäljningar

Huhtamäki
Desenio
Securitas

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,8	1,0
Totalrisk (%)	21,7	20,9
Tracking error	4,5	
Informationskvot	-0,9	
Alfa	-0,3	
Beta	1,0	
Active share (%)	69	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	150,43
Fondförmögenhet (mkr)	26 711
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.