

Lannebo Småbolag

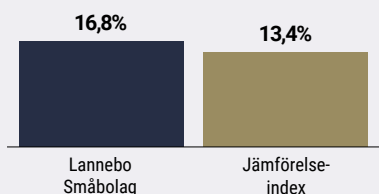
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport juli 2022

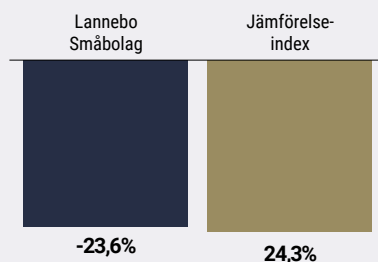
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Juli 2022 | 16,8 | 13,4 |
| År 2022 | -23,6 | -24,3 |
| 3 år | 31,7 | 43,9 |
| 5 år | 68,4 | 84,1 |
| 10 år | 373,4 | 405,1 |
| Sedan start (000804) | 1 703,3 | 1 287,7 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 8,9 | 11,2 |
| 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.

Hopp om lättat inflationstryck minskade oron Starka rapporter från Addtech och Addnode

När oron för ett snabbt stigande inflationstryck minskade under juli gav det en stark börsutveckling. Många konjunkturindikatorer, som exempelvis industrimetaller, fraktpriser med mera har nu fallit tillbaka betydligt från de extrema nivåer som tidigare noterats. Även om detta sannolikt till stor del sker mot bakgrund av en konjunkturavmattning till följd av räntehöjningar är det ett mer önskvärt scenario än en längre period av kraftigt förhöjd inflation och en hårdare åtstramning i ett senare skede.

Fokus under juli låg som vanligt på bolagens kvartalsrapporter. En allmän slutsats från rapporterna är att bolagen fortsatt ser en stark efterfrågan. Däremot har detta lett till svaga kassaflöden i kvartalet för många bolag då det funnits ett behov av att bygga säkerhetslager och i allmänhet binda mer rörelsekapital. Många bolag talar om att olika bristsituationer börjar lätta och att lagernivåerna under det andra halvåret därmed kan minskas betydligt. Även om detta mycket väl kan bli fallet innebär det en uppenbar risk mot efterfrågan när många bolag ska köpa mindre för att i stället dra ned på lager och är därför viktigt att följa.

Avkastning per månad

| Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun |
|-------|------|-----|------|------|-------|
| -12,8 | -8,8 | 2,8 | -3,7 | -1,8 | -15,4 |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| 16,8 | - | - | - | - | - |

Många av fondens bolag presterade starka resultat. Exempelvis växte Addtech omsättningen över 30 procent och rörelseresultatet över 40 procent tack vare fortsatta marginalförbättringar. Addtechs aktie steg 22,6 procent under månaden.

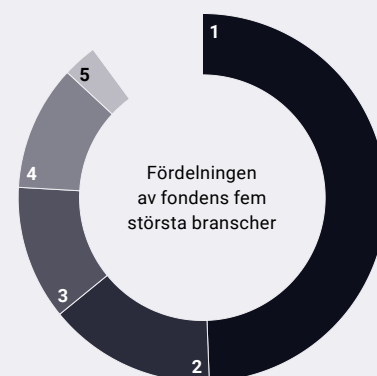
Fastighetsbolagen i fonden fortsatte leverera bra tillväxt, vilket kombinerat med en något minskad ränteoro gav stora positiva rörelser i aktierna. Sagax – fondens största fastighetsinnehav – steg som exempel 34,5 procent under månaden. IT-företaget Addnode utmärkte sig också i positiv bemärkelse med en omsättningstillväxt på omkring 50 procent och ännu starkare resultatutveckling. Flera genomförda förvärv är en viktig förklaring till den positiva utvecklingen. Bolagets starka kassaflöden innebär dessutom att skuldsättningen kan minskas i en god takt efter förvärv. Addnodes aktie steg 21,8 procent.

På den negativa sidan hade det finska hälsovårdsbolaget Terveystalo utmaningar med minskade testvolym och kapacitetsbrist. Omsättningen fortsatte visserligen att växa, men vinsten föll på grund av dessa faktorer. Aktien tappade 9,4 procent.

Konsultföretaget Sweco rapporterade också ett svagt kvartal där intäkterna ökade med 8 procent, men rörelseresultatet minskade med ungefär lika mycket. Sämre debiteringsgrad och en något högre kostnadsnivå låg bakom den svagare vinstutvecklingen. Swecos aktie steg dock 3,1 procent.

Vi har under månaden fortsatt köpa aktier i fastighetsbolagen Balder och Nyfosa medan Wihlborgs i samma sektor har minskats. Även innehavet i Lifco ökades. Innehavet i Viaplay avyttrades medan Huhtamäki minskades.

Branschfördelning



| # | Bransch | Andel, % |
|----|----------------------------|----------|
| 1. | Industrivaror & Tjänster | 49,4 |
| 2. | Informationsteknologi | 14,7 |
| 3. | Hälsovård | 11,8 |
| 4. | Fastighet | 11,0 |
| 5. | Dagligvaror | 3,0 |
| 6. | Sällanköpsvaror & Tjänster | 2,7 |
| 7. | Finans | 2,5 |
| 8. | Kommunikationstjänster | 0,9 |
| 9. | Material | 0,5 |
| | Likviditet | 3,5 |

10 största innehav

| Värdepapper | Andel av fond, % |
|---------------------------|------------------|
| Trelleborg B | 7,7 |
| Addtech B | 6,1 |
| Lagercrantz B | 3,9 |
| Nolato B | 3,8 |
| Bufab | 3,4 |
| Sagax B | 3,3 |
| Beijer Ref B | 3,3 |
| Beijer Alma B | 3,2 |
| Lifco B | 3,2 |
| Hexpol B | 3,1 |
| Summa tio största innehav | 40,9 |
| Likviditet | 3,5 |
| Totalt antal innehav | 51 |

Större förändringar under månaden

Köp

Balder
Nyfosa
Lifco

Försäljningar

Wihlborgs
Viaplay
Huhtamäki

Risk / avkastningsprofil

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

Nyckeltal

| | Lannebo Småbolag | Jämförelse-index |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Sharpekvot | 0,5 | 0,6 |
| Totalrisk (%) | 26,7 | 24,9 |
| Tracking error | 5,0 | |
| Informationskvot | -0,5 | |
| Alfa | -0,2 | |
| Beta | 1,1 | |
| Active share (%) | 70 | |
| Omsättningshastighet, ggr (220630) | 0,4 | |

Fondfakta

| | |
|--------------------------------|------------------------|
| Förvaltare | Per Trygg & Hjalmar Ek |
| Fondens startdatum | 2000-08-04 |
| Andelskurs (kr) | 148,56 |
| Fondförmögenhet (mkr) | 26 662 |
| 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 förvaldat 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.