

Lannebo Småbolag

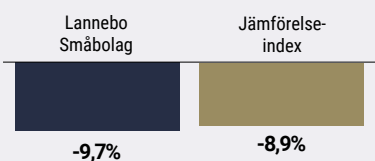
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport augusti 2022

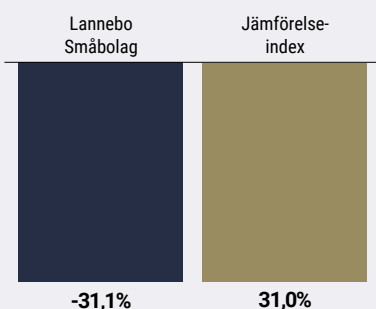
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Augusti 2022	-9,7	-8,9
År 2022	-31,1	-31,0
3 år	20,6	32,3
5 år	55,3	70,1
10 år	335,4	373,2
Sedan start (000804)	1 527,7	1 164,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	0,6	4,3
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.

Förnyad ränteoro sänkte riskapiten

Stark rapport från Instalco

Hökaktiga kommentarer från världens centralbanker och därmed stigande räntor tyngde världens börser under månaden. Flera bolag kommunicerade i kvartalsrapporterna tecken på att komponentbristen börjar avta. Detta är sannolikt en funktion av stigande utbud men i viss mån också fallande efterfrågan då bolag fyllt säkerhetslager.

Det finns flera faktorer som tyder på att inflationstakten nått toppen. Centralbankerna vill dock att inflationen på ett varaktigt sätt kommer ned mot inflationsmålet och därmed kommer en period av högre räntor att krävas. Detta kommer sannolikt leda till en minskning i aggregerad efterfrågan och därmed dämpa pristrycket. I ett sådant scenario kommer dock penningpolitiken sannolikt skapa en recession. Som nämnts i tidigare månadsbrev finns det enligt vår mening – trots kortsiktiga orosmoln – för den långsiktige investeraren flertalet intressant värderade bolag på börserna i dagsläget.

Bland månadens kvartalsrapporter stack ALK-Abelló, Instalco och Fortnox ut i positiv bemärkelse. Det danska läkemedelsbolaget ALK-

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	-9,7	-	-	-	-

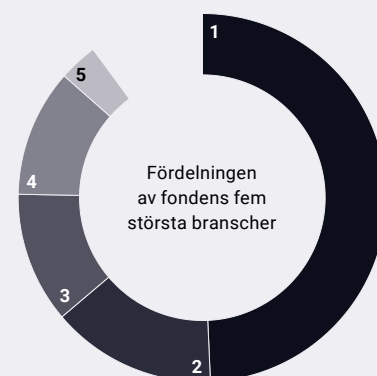
Abelló höjde i början av augusti dess intäkts- och vinstprognos för helåret och presenterade senare under månaden en stark rapport med en stabil tillväxt och fortsatta marginalförbättringar. Aktien tappade dock 5 procent under månaden.

Installationsföretaget Instalco levererade en bra rapport, särskilt mot bakgrund av en inbromsning i byggkonjunkturen. Omsättningen växte 34 procent, varav 6 procent organiskt. Rörelseresultatet växte nära 30 procent och kassaflödet var starkt. Aktien steg 7 procent. Mjukvaruföretaget Fortnox, som tillhandahåller programvara till små och medelstora bolag i Sverige, fortsatte att presentera bra siffror. Hög organisk tillväxt, stigande marginaler och bra kassaflöde till trots tappade aktien 17 procent i det negativa börsklimatet.

På den negativa rapportsidan återfanns Beijer Alma, Fagerhult och Elekta. Beijer Alma rapporterade oförändrad vinst trots väsentligt högre omsättning på grund av fallande marginal i dess dotterbolag Lesjöfors. Huvudskälet till detta var utträdet ur den mycket lönsamma ryska fjäderverksamheten samt ineffektiv produktion till följd av störningar i försörjningskedjorna. Aktien sjönk 20 procent. Belysningsföretaget Fagerhult levererade organisk tillväxt, men marginalerna minskade, vilket ledde till ett rörelseresultat som minskade 10 procent. Fagerhults aktie tappade 17 procent. Stråleterapiföretaget Elekta fortsatte tyngas av problem med exekvering samt komponentbrist. Detta gav en omsättning som visserligen växte, men med väsentligt högre kostnader, vilket ledde till ett vinstfall på drygt 30 procent i kvartalet. Aktien minskade 15 procent.

Under månaden ökades innehaven i Beijer Ref, Thule och AAK. Samtidigt minskades innehavet i Elekta, både före och efter rapport. Även innehaven i Trelleborg och Bravida minskades marginellt av portföljkonstruktionsskäl.

Branschfördelning



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

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	7,5
Addtech B	5,8
Lagercrantz B	3,9
Nolato B	3,9
Beijer Ref B	3,6
Sagax B	3,4
Lifco B	3,3
Hexpol B	3,3
Balder B	3,2
Bufab	3,1
Summa tio största innehav	40,9
Likviditet	3,2
Totalt antal innehav	50

Större förändringar under månaden

Köp

Beijer Ref
Thule
AAK

Försäljningar

Elekta
Trelleborg
Bravida

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,2	0,3
Totalrisk (%)	27,3	25,7
Tracking error	4,8	
Informationskvot	-0,8	
Alfa	-0,3	
Beta	1,0	
Active share (%)	71	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,4	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	134,09
Fondförmögenhet (mkr)	23 842
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 marknads värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

