

Lannebo Småbolag

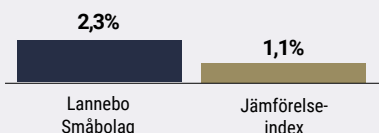
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2023

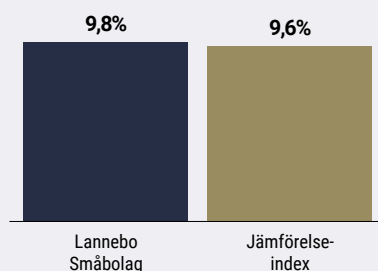
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2023 **Feb 2023** Mar 2023 Apr 2023 Maj 2023 Jun 2023 Jul 2023 Aug 2023 Sep 2023 Okt 2023 Nov 2023 Dec 2023

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Per Trygg & Hjalmar Ek.

Portföljbolagen stabila i rapportperioden Sålt Össur och Thule

Under februari var fokus på bolagens rapporter för det fjärde kvartalet. Överlag står sig vår slutsats från föregående månadsbrev att fondens innehav hanterar den pågående konjunkturavmattningen väl. Även om vi är nöjda med den generella leveransen bland fondens bolag finns ett par undantag, som vi kommer till senare i månadsbrevet. Vad gäller ekonomin i ett större perspektiv fortsätter dragkampen mellan inflationen och centralbankernas räntehöjningar. Vad detta kommer resultera i är svårt att sia om, men vi fokuserar som vanligt på att ha en portfölj med bolag som vi bedömer har förutsättningarna att hantera olika ekonomiska klimat väl och utveckla sina marknadspositioner även i svagare tider.

Under månaden rapporterade flera innehav starka siffror, där vissa utmärkte sig särskilt. Industrikoncernen Addtech växte omsättningen med 30 procent, varav nära hälften organiskt. Rörelseresultatet växte ytterligare något mer och kassaflödet var starkt. Även Indutrade och Lifco, som har en snarlik ansats till hur man driver bolag, levererade starka siffror. Indutrade är det enda bolaget av de tre som rapporterar ordergång och den var

Avkastning

| Avkastning, % | Lannebo Småbolag | Jämförelse-index |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Februari 2023 | 2,3 | 1,1 |
| År 2023 | 9,8 | 9,6 |
| 3 år | 29,9 | 36,2 |
| 5 år | 57,8 | 82,1 |
| 10 år | 302,3 | 317,2 |
| Sedan start (000804) | 1 702,6 | 1 277,8 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | -0,7 | 0,5 |
| 2022 ¹ | -31,2 | -31,4 |
| 2021 ¹ | 29,5 | 37,1 |
| 2020 ¹ | 18,0 | 23,0 |
| 2019 ¹ | 40,4 | 43,2 |
| 2018 ¹ | -1,7 | -0,2 |

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

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

oförändrad organiskt i kvartalet. Givet att det sker en avmattning i konjunkturen ser vi det som väntat. Samtidigt är bolagens starka kassagenerering imponerande givet att hög tillväxt kräver en del rörelsekapital.

Belysningsföretaget Fagerhult presenterade ett starkt kvartal, vilket är särskilt glädjande då bolaget haft motvind från ansträngda leveranskedjor till följd av pandemin under en längre tid. Bolagets prishöjningar kommer igenom på ett bra sätt och samtliga affärsområden förbättrade marginalerna. Omsättningen växte 25 procent och rörelseresultatet över 50 procent i kvartalet. Även installationsföretaget Bravida utvecklades väl, där både försäljning, vinst och kassaflöde växer i en bra takt. Detta kan tyckas förvånande givet bolagets verksamhet på en byggmarknad som bromsar in, men en stor del av bolagets försäljning är mindre servicekontrakt snarare än stora nybyggnadsprojekt. Detta gör Bravida mindre konjunkturkänsligt än vad det kan tyckas vid första anblick.

På den svaga sidan levererade polymerföretaget Nolato en rapport där bolaget fortsatte påverkas av ojämn efterfrågan från kunder, höga elpriser samt andra faktorer kopplade till ansträngda försörjningskedjor. Rörelseresultatet halverades, vilket får ses som ovanligt svagt. Bolagets viktigaste affärsområde Medical förbättrades dock och balansräkningen är stark. När Nolatos kunder i högre utsträckning får tag på komponenter bör situationen förbättras gradvis under året. Även protestillverkaren Össur och friluftsföretaget Thule rapporterade svaga siffror.

Under månaden ökades innehavet i NCAB efter en kvartalsrapport som ogillades av aktiemarknaden men som inte förändrade något i hur vi ser på bolagets långsiktiga potential. Även innehaven i Axfood och AAK ökades. Samtidigt avyttrades innehaven i Össur och Thule och innehavet i ALK-Abelló minskades.

Branschfördelning



| # | Bransch | Andel, % |
|----|--------------------------|----------|
| 1. | Industrivaror & Tjänster | 51,7 |
| 2. | Informationsteknologi | 18,7 |
| 3. | Fastighet | 11,4 |
| 4. | Dagligvaror | 6,6 |
| 5. | Hälsovård | 4,9 |
| 6. | Finans | 3,4 |
| | Likviditet | 3,3 |

10 största innehav

| Värdepapper | Andel av fond, % |
|----------------------------------|------------------|
| Trelleborg B | 6,4 |
| Addtech B | 6,4 |
| Lifco B | 4,9 |
| Lagercrantz B | 4,3 |
| Beijer Ref B | 3,9 |
| Sagax B | 3,8 |
| AAK | 3,6 |
| Hexpol B | 3,5 |
| Addnode B | 3,3 |
| Beijer Alma B | 3,3 |
| Summa tio största innehav | 43,5 |
| Likviditet | 3,3 |
| Totalt antal innehav | 44 |

Större förändringar under månaden

Köp

NCAB
Axfood
AAK

Försäljningar

Össur
Thule
ALK-Abelló

Risk / avkastningsprofil

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

Nyckeltal

| | Lannebo Småbolag | Jämförelse-index |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Sharpekvot | 0,1 | 0,1 |
| Totalrisk (%) | 27,8 | 26,1 |
| Tracking error | 4,5 | |
| Informationskvot | -0,3 | |
| Alfa | -0,1 | |
| Beta | 1,1 | |
| Active share (%) | 69 | |
| Omsättningshastighet, ggr (221231) | 0,4 | |

Fondfakta

| | |
|--------------------------------|------------------------|
| Förvaltare | Per Trygg & Hjalmar Ek |
| Fondens startdatum | 2000-08-04 |
| Andelskurs (kr) | 148,50 |
| Fondförmögenhet (mkr) | 25 896 |
| 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 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 92 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.

