

Lannebo Småbolag

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.

Överlag bra rapporter trots konjunkturavmattning

Avyttrat Terveystalo



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Under april presenterade strax över hälften av fondens bolag delårsrapporter för det första kvartalet. Vårt fokus under månaden, liksom marknadens, låg naturligtvis på dessa. Det generella intrycket är positivt. Flera bolag har gynnats av att kostnadstrycket och flaskhalsarna i leveranskedjorna avtagit medan priserna till kund inte justerats i samma utsträckning ännu. Även om det är osäkert vart konjunkturen tar vägen bedömer vi att bolagen vi äger generellt är väl förberedda för ett mer avvaktande ekonomiskt läge.

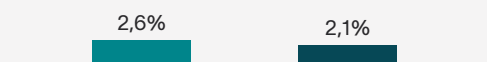
Bland de innehav som utmärkte sig positivt i rapportsäsongen kan NCAB, Bufab och Indutrade nämnas. Mönsterkortsföretaget NCAB lyckades, trots att dess kunder minskar lagernivåerna, växa rörelseresultatet med drygt 25 procent samt generera ett starkt kassaflöde. Den minnesgode läsaren kommer ihåg att NCAB efter dess rapport för det fjärde kvartalet sjönk betydligt på börsen på grund av oro för fallande efterfrågan och vi passade då på att öka innehavet. NCAB steg 28 procent under månaden.

Industrihandelsföretaget Bufab som är specialiserat på så kallade C-parts, växte omsättningen knappt 20 procent där förvärv och valutaeffekter förklarade ökningen. Vinststillväxten var omkring 20 procent och kassaflödet var starkt. Bufab bör kunna fortsätta generera ett betydande kassaflöde i en svagare konjunktur när varulager frigörs. På så sätt kan skuld betalas ned och bolaget fortsätta dess strategi att konsolidera branschen. Bufab lyfte 24 procent i april. Även industrikoncernen Indutrade levererade starka siffror, där orderingången i kvartalet återigen växte organiskt efter att ha planat ut i det fjärde kvartalet. Rörelseresultatet växte nära 30 procent. Indutrades aktie steg 12 procent.

På den negativa sidan återfanns fastighetsbolaget Nyfosa. Även om hyresintäkterna fortsatte att stiga i kvartalet och nettouthyrningen var

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
April 2023	2,6	2,2
År 2023	15,7	10,5
1 år	2,1	-4,8
3 år	51,2	50,6
5 år	59,7	74,7
10 år	317,3	320,2
Sedan start (000804)	1798,7	1289,7
Genomsnitt 24 mån	-3,8	-5,1
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.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,3	2,3	2,7	2,6	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

svagt positiv räckte inte detta för att kompensera för kraftigt stigande räntekostnader, vilket ledde till ett förvaltningsresultat som föll 18 procent. Även om högre räntekostnader inte är något bolagsspecifikt problem utan berör samtliga fastighetsbolag kan det noteras att Nyfosa har en hög andel rörliga lån, vilket medför att ränteförändringar slår igenom snabbare i resultatet. Aktien föll 3 procent under månaden.

Innehavet i fastighetsbolaget Sagax ökades då vi bedömer att företaget har betydligt bättre förutsättningar än dess sektorkollegor att hantera stigande räntor givet långa hyreskontrakt, lång räntebindning samt relativt sett höga avkastningskrav på bolagets fastigheter. Även innehavet i Indutrade ökades, inför bolagets kvartalsrapport.

Vi har valt att avyttra Terveystalo då vi bedömer att det finns bättre förutsättningar till god riskjusterad avkastning i andra bolag i sektorn samtidigt som den operationella utvecklingen har varit svagare än vi förväntat oss.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	6,5
Trelleborg B	5,3
Lifco B	5,2
Beijer Ref B	5,2
Lagercrantz	4,5
AAK	4,0
Bufab	3,9
Sagax B	3,8
Addnode Group B	3,5
Beijer Alma B	3,5
Summa tio största innehav	45,4
Likviditet	3,3
Totalt antal innehav	40

Större förändringar

Köp	Sälj
Sagax	Terveystalo
Indutrade	-
-	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	53,1
Informationsteknologi	20,6
Fastighet	10,2
Dagligvaror	7,0
Hälsovård	2,8
Finans	2,8

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,1	0,0
Totalrisk (%)	27,2	25,3
Tracking error	5,3	
Informationskvot	0,2	
Alfa	1,5	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,3	
Active share (%)	67	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	156,42 kr
Fondförmögenhet	27 055 mkr
Löpande kostnader	1,7%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7	
Lägre risk					Högre risk		

Förklaringar*

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.

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.

Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

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.

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.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.