

Månadsrapport april 2023

Lannebo Småbolag Select

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

Ökat innehavet i Avanza



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 än. 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, OEM International och Addnode 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.

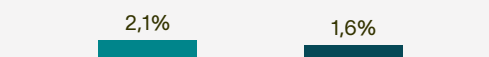
Teknikhandelsbolaget OEM International växte omsättningen 15 procent organiskt och rörelseresultatet med dryga 20 procent. Kassaflödet förbättrades markant då ledtiderna i leveranskedjan minskar. OEM steg ungefär 10 procent under månaden.

Mjukvaruföretaget Addnode växte omsättningen med cirka 50 procent, varav nästan 20 procent organiskt. Marginalen minskade dock något då förvärvade enheter har en lägre initial rörelsemarginal än Addnode. Kassaflödet var starkt och Addnodes affärsmodell medför att bolaget kan hålla en förhållandevis hög förvärvstakt, utan att behöva ta in nytt kapital, då skulden betalas ned fort.

På den negativa sidan återfanns taktättningsbolaget Nordic Waterproofing. Under det säsongsmässigt mindre första kvartalet

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



| Utveckling (%) | Fond ¹ | Index ² |
|----------------------|-------------------|--------------------|
| April 2023 | 2,1 | 2,2 |
| År 2023 | 14,2 | 10,5 |
| 1 år | 1,6 | -4,8 |
| 3 år | 46,4 | 50,6 |
| 5 år | 51,3 | 74,7 |
| 10 år | 260,7 | 320,2 |
| Sedan start (001031) | 1 882,1 | 1 317,9 |
| Genomsnitt 24 mån | -3,4 | -5,1 |
| 2022 ² | -29,0 | -31,4 |
| 2021 ² | 27,2 | 37,1 |
| 2020 ² | 11,8 | 23,0 |
| 2019 ² | 33,3 | 43,2 |
| 2018 ² | 0,9 | -0,2 |

¹ Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift.

² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

| Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 7,5 | 2,0 | 2,1 | 2,1 | - | - |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| - | - | - | - | - | - |

tyngdes bolagets utveckling både av en tydligt försämrad byggkonjunktur men också av vädereffekter. Bolagets volymer föll tvåsiffrigt i kvartalet medan prishöjningar kompenserade något. Även om vädereffekterna givetvis är av övergående karaktär är svag byggaktivitet sannolikt något vi får leva med under en period. Omkring hälften av bolagets omsättning är hänförlig till renovering. Nordic Waterproofings aktie föll 10 procent under månaden trots vår bedömning om att en sämre konjunktur åtminstone delvis redan är diskonterad.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

| Innehav | Andel av fond (%) |
|----------------------------------|-------------------|
| OEM International B | 6,8 |
| Addnode Group B | 6,5 |
| AddTech B | 6,5 |
| Lifco B | 5,9 |
| Trelleborg B | 5,1 |
| Lagercrantz | 4,7 |
| NCAB Group | 4,6 |
| Beijer Ref B | 4,3 |
| Beijer Alma B | 4,3 |
| BTS Group B | 4,1 |
| Summa tio största innehav | 52,8 |
| Likviditet | 3,6 |
| Totalt antal innehav | 30 |

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|--------|------|
| Avanza | - |
| Sagax | - |
| - | - |

Branschfördelning

| Bransch | Andel av fond (%) |
|--------------------------|-------------------|
| Industrivaror & tjänster | 55,7 |
| Informationsteknologi | 22,5 |
| Fastighet | 10,9 |
| Hälsovård | 7,3 |

Nyckeltal

| | Fond | Index |
|----------------------------|------|-------|
| Sharpekvot | 0,1 | 0,0 |
| Totalrisk (%) | 27,2 | 25,3 |
| Tracking error | 6,2 | |
| Informationskvot | 0,2 | |
| Alfa | 1,5 | |
| Beta | 1,0 | |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,6 | |
| Active share (%) | 79 | |

Fondfakta

| | |
|---------------------------|---|
| Förvaltare | Per Trygg & Hjalmar Ek |
| Fondens startdatum | 2000-10-31 |
| Andelskurs | 721,72 kr |
| Fondförmögenhet | 2 367 mkr |
| Löpande kostnad | 0,9% |
| Rörlig avgift | 20% på eventuell överavkastning |
| Avkastningströskel | 30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter. |
| Bankgiro | 5578-8004 |
| ISIN | SE0000917205 |
| Öppen för handel | Handlas 1 ggr/mån (sista bankdagen). Fonden stänger för nyinsättningar vid en fondförmögenhet på 3,5 miljarder kr |
| Minsta investeringsbelopp | 100 000 kronor vid första investeringstillfället, därefter 20 000 kr per köptillfälle |
| Tillsynsmyndighet | Finansinspektionen |
| LEI-kod | 549300ZTBJP4DRZ5I462 |

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.