

Lannebo Småbolag

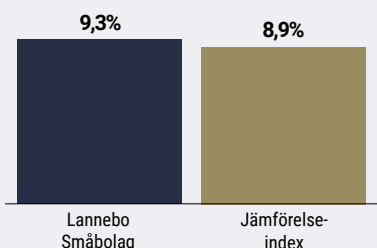
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport maj 2020

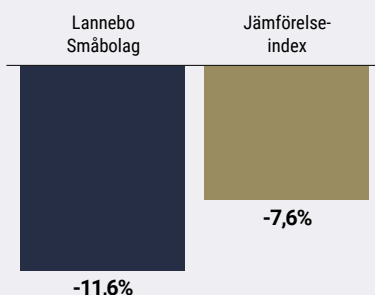
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020	Feb 2020	Mar 2020	Apr 2020	Maj 2020	Jun 2020	Jul 2020	Aug 2020	Sep 2020	Okt 2020	Nov 2020	Dec 2020
----------	----------	----------	----------	-----------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Johan Ståhl & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Maj 2020	9,3	8,9
År 2020	-11,6	-7,6
3 år	22,1	26,5
5 år	65,8	75,0
10 år	304,9	334,6
Sedan start (000804)	1 271,7	904,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,7	11,4
2019 ¹	40,4	43,2
2018 ¹	-1,7	-0,2
2017 ¹	12,7	8,8
2016 ¹	9,7	12,2
2015 ¹	30,7	30,1
2014 ¹	22,5	21,6
2013 ¹	44,0	36,6

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Ökad tro på återhämtning gav stark börsmånad

Köp i Lagercrantz och NENT.

Världens börser fortsatte under maj att återta förlorad mark. Flera bolag vittnar om en tydlig förbättring i efterfrågan, där april utgjorde botten. Vidare kom det förslag om gigantiska stimulanspaket i Europa och Japan, vilket gav stöd till de finansiella marknaderna. Ett flertal starka kvartalsrapporter i kombination med fondens positionering mot en förhållandevis hög andel bolag som gynnas av en konjunkturåterhämtning bidrog till avkastningen under månaden. Även om många konjunkturkänsliga aktier studsat betydligt från botten som noterades i mars så är flera kurser fortfarande ned omkring 30 procent i år. Ifall coronapandemin skulle bli en tragisk men förhållandevis snabbt övergående episod framstår flera av dessa aktier som fortsatt attraktivt värderade.

I USA ökade S&P 500 med 4,8 procent medan Europa (STOXX EUROPE 600) steg 3,5 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) gick något starkare och steg 5,5 procent.

Addtech hade en stark avslutning på räkenskapsåret 2019/20. Den organiska omsättningen minskade med 1 procent men rörelseresultatet ökade med knappt 20 procent. Addtech fortsatte sin förvärvsresa och under det fiskala året 2019/20 köptes bolag med

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,9	-9,8	-20,7	14,1	9,3	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

en omsättning om 1,2 miljarder kronor. Även Nolato presenterade starka siffror med ett rörelseresultat som steg med nära 20 procent jämfört med det första kvartalet 2019. Affärsområdet Medical levererade som vanligt stabila siffror men det var framför allt Integrated Solutions som förklarar resultatförbättringen.

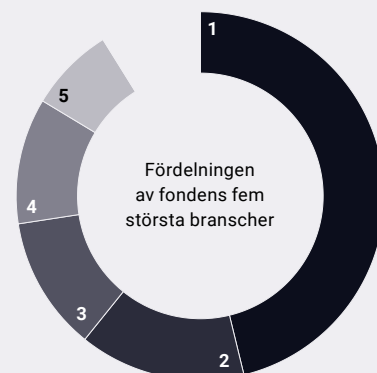
Elekta vinstvarnade i slutet av april men presenterade den fullständiga rapporten i slutet av maj. Den organiska tillväxten var lägre än tidigare förväntat vilket inte är så konstigt med tanke på att många av Elektas kunder har fått fokusera på att bekämpa pandemin, vilket har försvårat installationer av strålterapiutrustning. Elekta fick under maj emellertid en order värd 2 miljarder kronor över fem år, vilket kan ses som ett kvitto på att Elektas Unity produkt är konkurrenskraftig. Ordern, från det australiensiska bolaget GenesisCare, ska levereras till den amerikanska marknaden.

Hexagon Composites, som levererar gasbehållare i kompositmaterial för olika applikationer, presenterade en svag rapport med låga marginaler. Många av bolagets kunder återfinns inom fordonssektorn, som har det tufft och som kommer få det ännu jobbigare under det andra kvartalet.

Under de senaste månaderna har fonden byggt en position i Lagercrantz. Bolagets affärsmodell påminner om andra teknikhandelskoncerner som exempelvis Addtech, där små och välskötta företag förvärvas och behålls i en decentraliserad struktur. Lagercrantz är ett mindre företag och har en högre andel egna produkter jämfört med sina branschkollegor och har i allmänhet ännu mer nischade dotterbolag. Lagercrantz äger exempelvis ett bolag som bland annat gör ketchupmaskiner till McDonald's och andra snabbmatsrestauranger. Fondens ökade under maj även positionen i mediebolaget NENT då vi anser att fokuset på riskerna i bolagets reklamaffär är överdrivet samt att det långsiktigt finns en potential i att lansera Viaplay i fler marknader. Innehavet i fastighetsbolaget Castellum ökades också något.

Hela innehavet i Paradox Interactive avyttrades. Paradox är ett välskött företag med stark marknadsposition, men coronapandemin har medfört en kraftig uppvärdering av alla spelbolag när människor sitter hemma och spelar mer. Då vi inte ser detta som en permanent företeelse såg avkastningspotentialen i förhållande till risken i Paradox inte längre attraktiv ut på dåvarande kursnivåer. Sedan fonden köpte de första aktierna under sommaren 2017 summerar avkastningen till omkring 220 procent. Innehaven i Nolato och NIBE Industrier minskades även något av värderingsskäl, efter stark kursutveckling i respektive aktie.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	44,3
2.	Hälsovård	14,0
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	11,3
4.	Material	10,6
5.	Fastighet	7,2
6.	Informationsteknologi	3,9
7.	Kommunikationstjänster	2,8
8.	Dagligvaror	1,0
9.	Finans	0,8
Likviditet		4,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Securitas B	5,3
Huhtamäki	4,8
Addtech B	4,7
Nolato B	4,5
Trelleborg B	3,9
Bravida	3,9
Husqvarna B	3,8
Castellum	3,4
Holmen B	2,4
Elekta B	2,4
Summa tio största innehav	39,1
Likviditet	4,1
Totalt antal innehav	52

Större förändringar under månaden

Köp

Lagercrantz
NENT
Castellum

Försäljningar

Paradox Interactive
Nolato
NIBE Industrier

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,4	0,6
Totalrisk (%)	24,1	21,5
Tracking error	5,8	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-0,5	
Beta	1,1	
Active share (%)	66	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	113,00
Fondförmögenhet (mkr)	24 443
Förvaltningsavgift (%)	1,60
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 förvaltd 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 2019 innebar det ett börsvärde om cirka 77 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.