

LANNEBO

Lannebo Småbolag

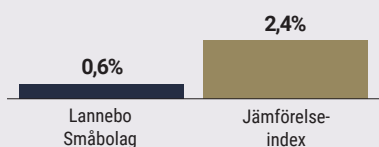
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport juni 2020

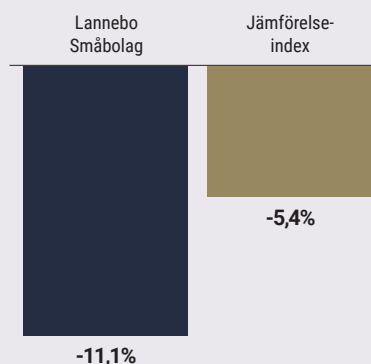
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Juni 2020	0,6	2,4
År 2020	-11,1	-5,4
3 år	26,0	32,9
5 år	78,3	91,4
10 år	308,9	355,7
Sedan start (000804)	1 280,2	928,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	6,2	12,7
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

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Stigande börs trots förnyad virusoro

Systemair och Revenio nya innehav.

I takt med en återgång till högre spridningstal för coronaviruset i flera länder tog oron ny fart i juni. Detta visade sig främst i ett fortsatt stort intresse för bolag som ses som förskonade från pandemin vilket påverkade fondens relativa avkastning negativt under månaden. Samtidigt anser vi att det är en tidsfråga innan en återgång till ett mer normalt efterfrågeläge sker, vilket bör leda till att de stora värderingsskillnaderna mellan bolag som gynnas av respektive förlorar på beteendeförändringar under pandemin minskar.

Efter en initial uppgång föll marknadsräntorna tillbaka efter att den amerikanska centralbanken Federal Reserve kommunicerat att räntorna kommer förbli låga under de kommande två åren. Detta gav redan högt värderade tillväxtaktier ytterligare bränsle.

S&P 500 ökade med 2 procent och i Europa steg STOXX EUROPE 600 med 3,1 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) utvecklades i linje med de större börserna och steg med 2,4 procent.

Bland bolagsspecifika nyheter var det förhållandevis sparsmakat i väntan på delårsrapporterna för det andra kvartalet.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,9	-9,8	-20,7	14,1	9,3	0,6
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Flera bolag informerade dock vilken påverkan de hittills sett från coronaviruset. BHG (tidigare Bygghemma) flaggade för en markant försäljningsökning under april och maj, med en organisk tillväxt nära 40 procent och ett mer än fördubblat rörelseresultat. Med bolagets starka e-handelserbjudande gynnas BHG av trenden som märkts av under pandemin att människor spenderar mer tid och pengar på olika projekt i hemmet. Aktien steg 3 procent under juni.

Även Husqvarna har märkt av gynnsamma marknadsförhållanden, särskilt inom trädgårdssegmentet, när restriktionerna gradvis minskas. Ifall efterfrågan håller i sig under juni bör omsättningen för det andra kvartalet minska med omkring 10 procent. Detta var betydligt bättre än befarat. Husqvarnas aktie steg med 10 procent.

Bufab, som levererar mindre komponenter i form av bland annat skruvar och muttrar till en rad företag, kommunicerade att försäljningen under maj minskade med cirka 25 procent. Detta är ungefär i linje med vad vi förväntat oss och en tydlig förbättring från bottenivåerna i april. Bolaget bedömer också att återhämtningen i efterfrågan har fortsatt in i juni. Bufabaktien ökade med 15 procent.

Fertilitetsbolaget Vitrolife meddelade att omsättningen under det andra kvartalet kommer vara omkring hälften av vad den var i fjol. Detta är en markant nedgång, men det är viktigt att ha i åtanke att det främst rör sig om en förskjutning av efterfrågan då människor inte kommer avstå från fertilitetsbehandlingar på grund av ett virus utan enbart avvaktar. Vitrolifes aktie steg 8 procent under juni.

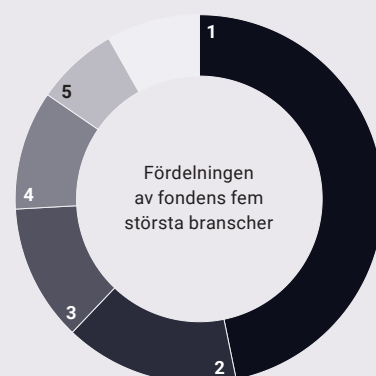
Systemair är ett nytt innehav i fonden. Bolaget säljer produkter för inomhusklimat som luftkonditionering, fläktar och luftbehandlingsaggregat. Produkterna säljs i ett 50-tal länder globalt. Då byggnader står för en betydande del av den globala energiförbrukningen är produkter från bolag som Systemair centrala då det gäller att bygga mer energieffektivt.

Fonden har även köpt aktier i det finska medicinteknikföretaget Revenio som bland annat tillverkar mätinstrument för att upptäcka ögonsjukdomen glaukom, ibland kallat grön starr. Revenio har under senare år tagit marknadsandelar och bör ha fortsatt goda tillväxtpotentialer framöver. Förekomsten av glaukom ökar i världen bland annat beroende på den generellt ökade livslängden.

Fonden har även åtagit sig att teckna sin andel i Recipharms pågående nyemission, varför innehavet i fonden således ökats.

Samtliga aktier i laxodlingsbolaget Bakkafrost har avyttrats efter en god kursuppgång och innehavet i Beijer Ref har minskats. Beijer Ref är ett kvalitetsbolag med en global distribution av kylprodukter. Aktiens värdering är emellertid i högsta laget.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	45,2
2.	Hälsovård	14,8
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	11,6
4.	Material	10,1
5.	Fastighet	7,0
6.	Informationsteknologi	4,1
7.	Kommunikationstjänster	2,9
8.	Finans	0,9
Likviditet		3,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Securitas B	5,3
Addtech B	5,0
Huhtamäki	4,6
Nolato B	4,4
Trelleborg B	4,2
Husqvarna	4,0
Bravida	3,6
Castellum	3,2
Lindab	2,7
Hexpol B	2,4
Summa tio största innehav	39,3
Likviditet	3,4
Totalt antal innehav	54

Större förändringar under månaden

Köp

Revenio Group
Systemair
Recipharm

Försäljningar

Bakkafrost
Beijer Ref

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,4	0,7
Totalrisk (%)	24,1	21,5
Tracking error	5,9	
Informationskvot	-1,1	
Alfa	-0,6	
Beta	1,1	
Active share (%)	65	
Omsättningshastighet, ggr (200630)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	113,70
Fondförmögenhet (mkr)	24 437
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 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 halvårsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 73 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 marknaden värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

