

Lannebo Småbolag

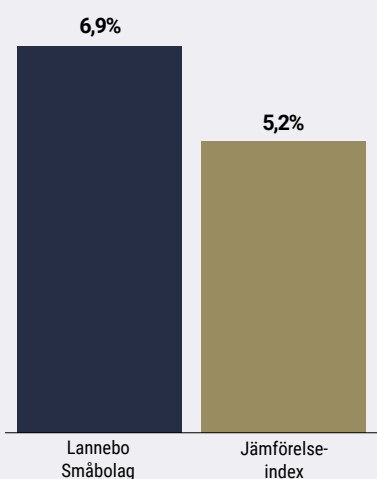
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport augusti 2020

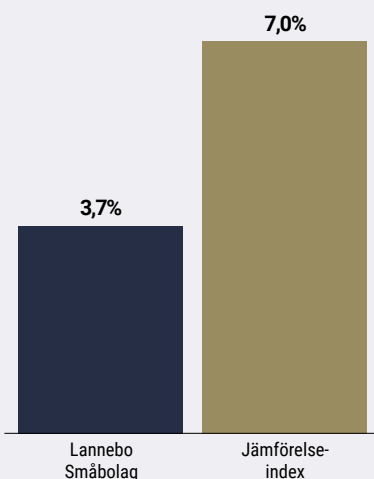
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Augusti 2020	6,9	5,2
År 2020	3,7	7,0
3 år	53,6	56,5
5 år	101,1	111,8
10 år	365,3	405,2
Sedan start (000804)	1 509,8	1 063,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	12,8	15,5
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.

Vaccinförhoppningar drev marknaden uppåt

Bra motståndskraft från Fagerhult och Elekta.

Aktiemarknaden fortsatte sin resa uppåt under augusti. Förhoppningar om att få fram ett vaccin mot coronaviruset gav ytterligare bränsle till uppgången. Även om den ekonomiska statistiken under månaden var något mer blandad än tidigare pekar de flesta indikatorer på en fortsatt återhämtning. Baserat på detta bör flera konjunkturkänsliga bolag se en markant förbättring i efterfrågan jämfört med det extremt svaga andra kvartalet. Det är dock rimligt att anta en betydande variation i hur snabbt olika sektorer återhämtar sig.

Under månaden lades ett offentligt bud fram av riskkapitalbolaget Triton på IT-konsultföretaget HiQ där Lannebo Småbolag är största ägare. Aktiekursen i HiQ ökade med 33 procent som en konsekvens av budet.

På rapportfronten kan vi glädjande nog konstatera att de allra flesta delårsrapporterna från fondens innehav under augusti var starka. Särskilt Revenio, Fagerhult och Elekta utmärkte sig positivt. Medicinteknikbolaget Revenio, som bland annat tillverkar mätinstrument för att upptäcka glaukom, växte omsättningen tvåsiffrigt i kvartalet trots att flera av bolagets marknader

Avkastning per månad

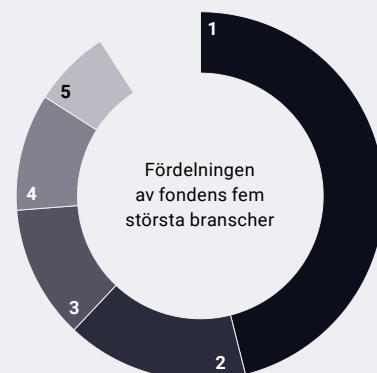
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,9	-9,8	-20,7	14,1	9,3	0,6
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
9,1	6,9				

påverkats negativt av nedstängningar. Detta kombinerat med en god lönsamhet belönades med en kursuppgång på 21 procent. Belysningskoncernen Fagerhults omsättning var desto tydligare drabbad av corona-effekter och minskade cirka 15 procent. Men tack vare, bland annat, kostnadsbesparingar kunde marginalen försvaras, vilket var en positiv signal efter en period med svaga resultat från bolaget. Fagerhults aktie steg 23 procent. Elekta, som tillverkar utrustning för strålterapi, levererade ett kvartalsresultat med en förhållandevis liten försäljningsminskning, god ordergång samt starka marginaler och ett förbättrat kassaflöde. Aktien steg 22 procent.

Den norska tillverkaren av kompositbehållare, Hexagon Composites, levererade en svag kvartalsrapport med fallande omsättning och marginal. Givet att många av bolagets kunder återfinns inom fordonssektorn, som varit stängd en betydande del av kvartalet, är resultatet inte särskilt förvånande. Dock föreslår bolaget att dess vätgasdivision Purus ska noteras separat på börsen i slutet av 2020, vilket bidrog till att aktien steg 13 procent under månaden.

Under augusti avyttrade vi de sista aktierna i NIBE Industrier. Sedan de första aktierna köptes till fonden för cirka 15 år sedan har bolaget utvecklats exceptionellt och ökat omsättningen från 3,8 till 25 miljarder kronor. Detta har medfört en markant uppgång i aktiekursen och vi uppskattar att NIBE-aktien har bidragit med 1,6 miljarder kronor i ökad fondförmögenhet i Lannebo Småbolag, tack Gerteric och alla andra NIBE-anställda. Vi anser dock att aktiens värdering i dagsläget är i högsta laget och har därför avyttrat innehavet. Innehaven i Nolato och Holmen minskades något efter kursuppgångar för att hantera portföljvikterna. I samband med CELLINK:s förvärv av det tyska bolaget Scienion gjorde bolaget en riktad nyemission, som fonden deltog i. Genom förvärvet breddar CELLINK sitt kunderbudande och kommer närmare produktionsstadiet (medan den tidigare produktportföljen var mer forskningsinriktad). Innehavet i läkemedelsbolaget Sobi ökades då vi anser att börsen inte värdesätter bolagets läkemedelsportfölj tillräckligt högt. Innehavet i fastighetsbolaget Castellum ökades något.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	44,4
2.	Hälsovård	15,4
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	11,3
4.	Material	9,9
5.	Fastighet	6,6
6.	Informationsteknologi	5,0
7.	Kommunikationstjänster	3,0
8.	Finans	0,8
Likviditet		3,6

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Nolato B	4,8
Addtech B	4,7
Securitas B	4,6
Huhtamäki	4,5
Trelleborg B	4,3
Husqvarna	3,7
Bravida	3,5
Lindab	3,0
Castellum	2,9
Hexpol B	2,5
Summa tio största innehav	38,4
Likviditet	3,6
Totalt antal innehav	54

Större förändringar under månaden

Köp

CELLINK
Sobi
Castellum

Försäljningar

NIBE Industrier
Nolato
Holmen

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,6	0,8
Totalrisk (%)	25,1	22,0
Tracking error	5,7	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-0,3	
Beta	1,1	
Active share (%)	65	
Omsättningshastighet, ggr (200630)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	132,62
Fondförmögenhet (mkr)	28 525
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 förvaltat 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.