

# Lannebo Småbolag

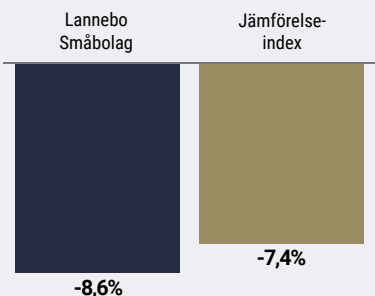
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport oktober 2020

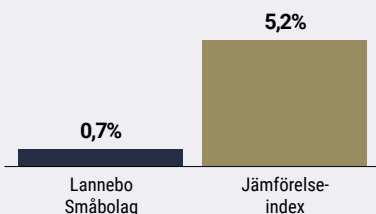
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020	Feb 2020	Mar 2020	Apr 2020	Maj 2020	Jun 2020	Jul 2020	Aug 2020	Sep 2020	<b>Okt 2020</b>	Nov 2020	Dec 2020
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------------	----------	----------

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Johan Ståhl & Hjalmar Ek

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Oktober 2020	-8,6	-7,4
År 2020	0,7	5,2
3 år	37,8	46,3
5 år	83,8	93,3
10 år	306,1	333,1
Sedan start (000804)	1 462,7	1 043,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,9	18,7
2019 <sup>1</sup>	40,4	43,2
2018 <sup>1</sup>	-1,7	-0,2
2017 <sup>1</sup>	12,7	8,8
2016 <sup>1</sup>	9,7	12,2
2015 <sup>1</sup>	30,7	30,1

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Nya nedstängningar, nya kursnedgångar

Stabila kvartalssiffror inget vaccin mot kursfall.

Ökad smittspridning av covid-19 ledde till att flera europeiska länder under oktober annonserade diverse restriktioner. En stigande oro för vilka de ekonomiska effekterna blir av de nya nedstängningarna ledde till betydande kursnedgångar på den globala aktiemarknaden där de europeiska börserna föll mer än i övriga världen. Precis som under den första vågen av smittspridning i våras drabbades många konjunktur känsliga aktier hårt, vilket slog mot fondens avkastning. Även om den kortsiktiga utvecklingen är svår att sia om anser vi att det är viktigt att ha ett längre perspektiv och beakta att stora resurser för närvarande spenderas på att utveckla ett fungerande vaccin.

På rapportfronten levererade merparten av fondens innehav i vårt tycke goda resultat. En tydlig trend var att detta inte belönades med kursuppgångar då de goda marginalerna i många fall var en följd av lägre kostnader, exempelvis avsaknad av affärsresande, mässor och andra evenemang. Gummibolaget Hexpol levererade en rapport med en rörelsemarginal som var klart högre än i motsvarande kvartal 2019 och dessutom högre än vad marknaden förväntade sig. Dessutom var kassaflödet starkt.

## 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	6,2	-8,6		

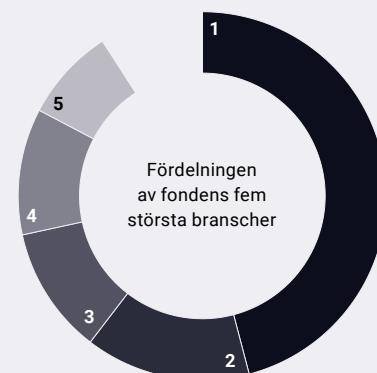
Efter produktionsstoppen bland bolagets fordonskunder i det andra kvartalet återhämtade sig efterfrågan gradvis under det tredje kvartalet. Dessutom annonserade bolaget att Georg Brunstam avgår som styrelseordförande för att återigen bli vd. Georg Brunstam var Hexpols vd mellan 2007 och 2017. Alf Göransson föreslås till ny ordförande i bolaget. Hexpolaktien sjönk med 2 procent. Även Bufab, som distribuerar så kallade C-parts, mindre tillverkningskomponenter som skruvar och muttrar, presterade starka siffror med stigande omsättning, marginal och kassaflöde jämfört med motsvarande period i fjol. Bufabaktien sjönk med 4 procent. Efter kursuppgångarna tidigare i år räckte inte solida rapporter från Addtech och Nolato och aktierna föll under oktober med 16 respektive 15 procent.

Alimak, som levererar hissar till bygg- och industrikunder, presenterade ett svagt resultat med lägre orderingång, intäkter och marginal. Kvartalet var fortsatt påverkat av pandemin, som gjort kunder mer avvaktande. Bolagets nya vd lanserade en förändringsplan för att lyfta lönsamheten. Om förbättringsarbetet bär frukt och bolagets slutmarknader stabiliseras är potentialen i aktien betydande. Alimakaktien tappade 10 procent. Läkemedelsbolaget Sobis aktie utvecklades svagt under månaden efter negativa resultat i två viktiga studier. Även om nyheterna givetvis är negativa är det viktigt att komma ihåg att Sobi har en bredd i olika utvecklingsprojekt och löpande gör nya affärer för att bygga en större produktportfölj. Exempelvis ingick Sobi ett licensieringsavtal med amerikanska Apellis avseende en läkemedelskandidat för fem indikationer på global basis förutom i USA. Sobi-aktien sjönk med 29 procent.

Finanskoncernen Alm. Brand avtalade att sälja dess bankverksamhet till Sydbank och tecknade samtidigt ett distributionsavtal för sina försäkringslösningar med Sydbank. I vår mening är affären logisk och precis vad vi bedömt behövde ske för att synliggöra värdet i Alm. Brands välskötta försäkringsverksamhet. Aktien steg med 1 procent under månaden.

Vi har i fonden fortsatt att köpa aktier i finska Basware och även ökat innehavet i Castellum något. Vidare ökade vi innehavet i Nolato då vi ansåg att aktien straffades oförtjänt hårt efter delårsrapporten. Efter en stark kursutveckling avyttrades innehavet i Revenio i sin helhet. Vi bedömer att förväntningarna sprungit för långt före verkligheten. Positionerna i Vitrolife och Intrum minskades även marginellt.

## Branschfördelning



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

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Securitas B	5,2
Huhtamäki	4,7
Nolato B	4,7
Trelleborg B	4,6
Addtech B	4,3
Bravida	3,7
Castellum	3,6
Husqvarna	3,4
Lindab	3,0
Hexpol B	2,9
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>40,2</b>
Likviditet	3,5
Totalt antal innehav	54

## Större förändringar under månaden

### Köp

Basware  
Castellum  
Nolato

### Försäljningar

Revenio  
Vitrolife  
Intrum

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,7	0,9
Totalrisk (%)	25,7	22,4
Tracking error	5,7	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-0,3	
Beta	1,1	
Active share (%)	66	
Omsättningshastighet, ggr (200630)	0,3	

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Ståhl &amp; Hjalmar Ek</b>
Fondens startdatum	<b>2000-08-04</b>
Andelskurs (kr)	<b>128,74</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>27 417</b>
Förvaltningsavgift (%)	<b>1,60</b>
Bankgiro	<b>5563-4620</b>
ISIN	<b>SE0000740698</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp (kr)	<b>100</b>
PPM-nr	<b>842690</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod	<b>549300JC5787N3394631</b>

## 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](http://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 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.

