

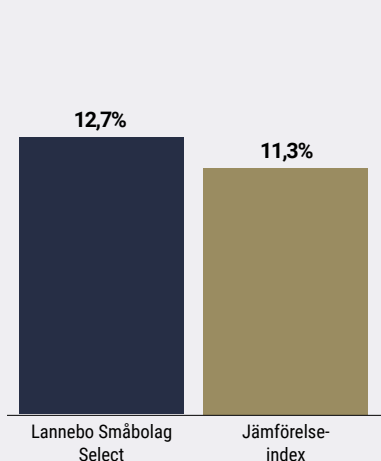
Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport november 2020

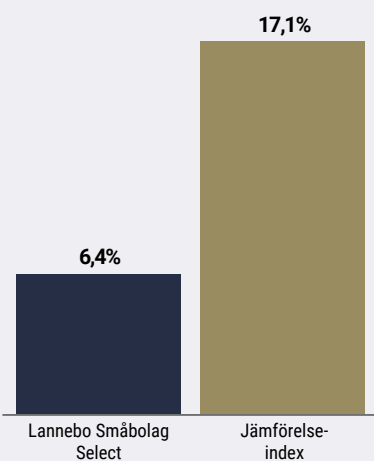
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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



Mats Gustafsson & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
November 2020	12,7	11,3
År 2020	6,4	17,1
3 år	42,6	68,0
5 år	86,2	102,3
10 år	302,5	377,7
Sedan start (001031)	1 727,1	1 198,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,8	25,8
2019	33,3	43,2
2018	0,9	-0,2
2017	10,2	8,8
2016	17,0	12,2
2015	20,4	30,1

Positiva vaccinresultat lyfte börsen på bred front

Bra månad när flera corona-förlorare återhämtade sig

Börsen återhämtade sig rejält efter korrektionen i oktober. Den främsta anledningen till den ökade börsoptimismen var de positiva vaccinresultat som presenterades under månaden. Studieresultaten påvisade en oväntat hög effektivitet och stärkte förhoppningen att pandemin kan bromsas och till och med vara under kontroll inom ett år. I så fall torde både samhället i stort och den ekonomiska aktiviteten återgå till en mer normal nivå. Lannebo Småbolag Select hade en stark månad och steg med 12,7 procent. Fonden utvecklades även bättre än sitt jämförelseindex, vilket ger stöd åt vår tes att fonden är positionerad för en ekonomisk återhämtning.

De lovande vaccinresultaten medförde bland annat att aktier som påverkats negativt av pandemin återhämtade sig kraftigt på börsen. Hotellfastighetsbolaget Pandox var månadens klart främsta innehav då aktien steg med över 60 procent. Även Duni, som bland annat säljer dukningsprodukter till hotell och restauranger, repade sig på börsen under november. Serviceföretaget Coor, som bland annat tillhandahåller lokalvård och fastighetsservice, rapporterade i början av november ett resultat för det tredje kvartalet som var klart bättre än väntat och aktien steg med omkring 25 procent.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,8	-9,6	-21,1	11,5	6,1	1,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
6,8	5,6	6,9	-8,1	12,7	

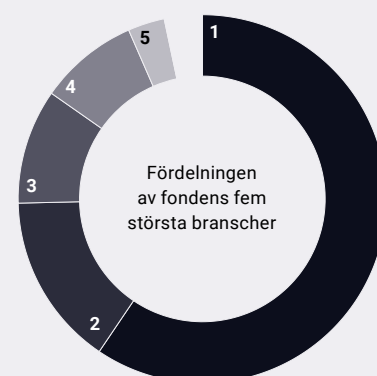
Medieföretaget NENT arrangerade en kapitalmarknadsdag och presenterade nya finansiella mål för de kommande fem åren. Bolagets finansiella mål för den nordiska verksamheten var mer ambitiösa än förväntat. Dessutom presenterade NENT en internationell lanseringsplan för streamingtjänsten Viaplay där etablering i ett första skede sker i de baltiska länderna samt Polen. Aktiemarknaden mottog de nya målen positivt och aktien avancerade med drygt 30 procent.

Vi förvärvade under månaden fler aktier i Dometic, som bland annat tillverkar produkter till husbilar. Efterfrågan på husbilar har ökat som en följd av pandemin, vilket bör gynna Dometics ekonomiska utveckling framöver. I fjol initierade Dometic även ett effektiviseringsarbete som nu börjar påverka företagets resultatutveckling positivt. Kassaflödet i Dometic är starkt, vilket ger möjligheter till förvärv på en fragmenterad marknad. Innehavet i NENT utökades då börserna inledningsvis ställde sig avvaktande till de nya finansiella målen.

Under månaden avyttrades innehavet i köksföretaget Nobia vars aktie har återhämtat sig sedan investeringen gjordes i våras. Fonden sålde även samtliga aktier i IVF-företaget Vitrolife. Investeringen i Coor reducerades i samband med aktiens starka utveckling.

De positiva resultaten från vaccinstudierna kan innebära en avgörande förändring för pandemin i sig men även för den ekonomiska aktiviteten. Med en ökad sannolikhet för att pandemin är under kontroll under 2021 kommer börserna i allt större utsträckning att prissätta en förbättrad konjunktur. Det normala förloppet är att börserna repar sig före konjunkturen och konjunkturkänsliga aktier bör gå starkt i detta scenario. Vi skulle inte bli förvånade om resultatutvecklingen i industribolag överstiger förväntningarna kommande år då en efterfrågevändning tillsammans med de kostnadsbesparingar som flertalet företag genomfört är en ytterst slagkraftig kombination för lönsamheten. Fonden har ett stort inslag av aktier som gynnas av en ökad ekonomisk aktivitet, vilket gör att vi ser positivt på utsikterna för de kommande åren.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	57,2
2.	Hälsovård	14,6
3.	Fastighet	9,7
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	8,4
5.	Kommunikationstjänster	3,1
6.	Informationsteknologi	2,3
7.	Material	0,9
	Likviditet	3,9

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	9,3
Securitas B	6,7
Alimak	4,9
Lindab	4,3
Fabege	4,1
VBG Group B	4,1
Trelleborg B	4,1
Fagerhult	4,0
Dometic	3,8
Hexpol B	3,6
Summa tio största innehav	48,9
Likviditet	3,9
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp

Dometic
NENT

Försäljningar

Nobia
Vitrolife
Coor

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,8	1,1
Totalrisk (%)	24,9	23,4
Tracking error	5,0	
Informationskvot	-1,8	
Alfa	-0,7	
Beta	1,0	
Active share (%)	81	
Omsättningshastighet, ggr (200630)	0,5	

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	912,60
Fondförmögenhet (mkr)	3 181
Förvaltningsavgift	0,7% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter, f.n. 5%
Bankgiro	5578-8004
ISIN	SE0000917205
Minsta investeringsbelopp	100 000 kronor vid första investeringstillfället, därefter 20 000 kr per köptillfälle
Öppen för handel	Handlas 1 ggr/mån (sista bankdagen). Fonden stänger för nyinsättningar vid en fondförmögenhet på 3,5 miljarder kr.
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300ZTBJP4DRZ5I462

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 Select är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar 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. Fonden är en specialfond och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

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.

Informationskvot Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Active share Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex

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.