

Lannebo Småbolag

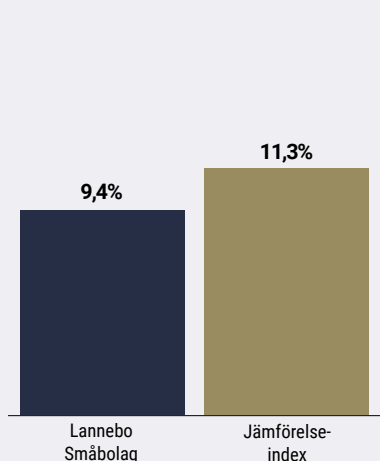
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport november 2020

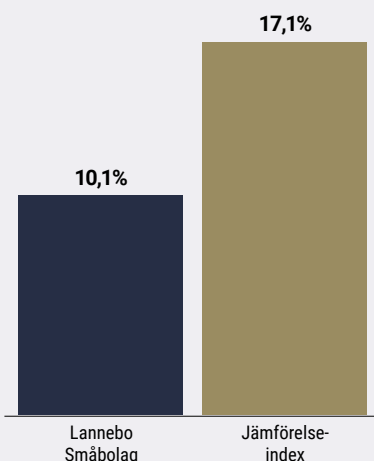
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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



Johan Ståhl & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
November 2020	9,4	11,3
År 2020	10,1	17,1
3 år	52,3	68,0
5 år	89,8	102,3
10 år	337,7	377,7
Sedan start (000804)	1 610,0	1 172,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	21,4	25,8
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.

Vaccinnyheter gav börslyft

Nordnet och Borregaard nya innehav.

I november presenterade flera läkemedelsbolag starka fas 3-data kring sina vaccinkandidater. Detta ledde till en viss återhämtning för hårt drabbade bolag inom exempelvis resebranschen. Flera aktier som tidigare betraktats som vinnare på pandemin handlades ned, men dessa återhämtade sig i flera fall fort. Efter en initial ränteuppgång efter vaccinnyheterna föll räntorna åter tillbaka och var i princip oförändrade under månaden. Det kommer nu att bli en period av väntan på vaccinering innan världen förhoppningsvis kan få ett mer normalt 2021.

Flera av fondens innehav anordnade kapitalmarknadsdagar under månaden. För NCC och Intrum rörde det sig främst om uppdateringar samt förändrade finansiella mål. För mediebolaget NENT var dock kapitalmarknadsdagen desto mer nyhetsfylld. NENT, som bland annat äger Viaplay, lanserade en ambitiös internationell tillväxtstrategi med målet att ha sex miljoner Viaplay-abonnenter i Norden 2025 samt 4,5 miljoner abonnenter utanför Norden. Nya marknader som bolaget kommer gå in på är i ett första skede de baltiska länderna och Polen. Om NENT skulle komma i närheten av att nå de nya målen anser vi att aktien är

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	9,4	

attraktivt värderad. NENT-aktien steg 34 procent.

Under november hade Johan Ståhl och Lannebos hållbarhetsansvariga Maria Nordqvist ett dedikerat hållbarhetsmöte med Addtech. Maria och Johan träffade bolagets vd Niklas Stenberg och Lena Ekbohm, som sedan den 1 oktober är hållbarhetsansvarig på Addtech. Då Addtech består av 130 fristående dotterbolag låg vårt fokus på hur Addtech implementerar hållbarhet i hela organisationen. Det viktigaste är enligt Niklas Stenberg att få bolagen att inse affärsnyttan med hållbarhet och att hållbarhet driver lönsamhet. Utbildning är centralt för att nå ut och Lena Ekbohm kommer att genomföra sex separata utbildningstillfällen inom hållbarhet med samtliga 130 ekonomiansvariga. Vidare uppdaterade Addtech sina hållbarhetsmål under 2019 och ett ambitiöst mål är att 100 procent av omsättningen år 2030 ska komma från produkter som bidrar till en hållbar utveckling. I dag är siffran 40 procent av omsättningen. Detta kommer enligt oss ställa krav på vilka förvärv som görs i framtiden. Dessutom har Addtech ambitionen att 40 procent av de anställda i ledande positioner ska vara kvinnor, mot dagens 14 procent, vilket är ett ambitiöst mål. Jämställdhet är i dag ett krav från alla – kvinnor såväl som män - som söker anställning hos Addtech för att bolaget ska uppfattas som ett modernt bolag. Vår kortfattade slutsats av mötet är att de tar frågorna på stort allvar och att Lena Ekbohm har gjort en rivstart med utbildningsinsatser och ett utökat rapporteringsstöd till dotterbolagen. I och med vårt möte med Addtech har Lannebo under 2020 genomfört fler än 25 dedikerade hållbarhetsmöten med bolagen som finns i våra fonder.

Under månaden deltog fonden i börsnoteringen av sparplattformen Nordnet. Bolaget skiljer sig från konkurrenten Avanza genom att ha verksamhet i samtliga nordiska länder. Efter omfattande IT- investeringar bedömer vi att Nordnet är väl positionerat för att fortsätta ta marknadsandelar i den växande nordiska sparmarknaden. Nordnets nya kunder är företrädesvis unga människor som stannar kvar som kunder och över tid bygger ett större sparkapital, vilket för Nordnet ger en attraktiv avkastning i förhållande till kundanskaffningskostnaden.

Under andra halvåret har vi successivt köpt aktier i norska Borregaard. Borregaard är enkelt förklarad ett bolag som driver bioraffinaderier där råvara i form av ved blir till en rad olika produkter som används som ingredienser i olika produktionsprocesser. En viktig produkt är lignin, som bland annat används som bindemedel i cement. Många av Borregaards produkter ersätter fossilbaserade alternativ, vilket bidrar till en hållbar omställning och ökar kunders intresse för produkterna. Bolaget har varit i en betydande investeringsfas som nu huvudsakligen nått sitt slut. Vi bedömer att bolaget har en framgångsrik specialiseringsstrategi och har god potential att öka vinsten betydligt.

Efter att ha fallit vid rapporten i slutet på oktober hängde inte Nolatos aktiekurs riktigt med i den generella börsåterhämtningen under november. Vi fortsatte således öka vårt innehav och bolaget är i skrivande stund fondens tredje största innehav. Innehavet i fertilitetsbolaget Vitrolife minskades av värderingsskäl medan även positionen i Intrum fortsatte minskas. Under månaden såldes även finska Huhtamäki marginellt.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	44,6
2.	Hälsovård	13,5
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	10,4
4.	Material	9,8
5.	Fastighet	8,3
6.	Informationsteknologi	4,9
7.	Kommunikationstjänster	3,8
8.	Finans	1,8
Likviditet		3,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Securitas B	5,4
Trelleborg B	5,0
Nolato B	4,8
Addtech B	4,4
Huhtamäki	4,2
Castellum	3,8
Bravida	3,5
Husqvarna	3,1
Hexpol B	3,0
Lindab	3,0
Summa tio största innehav	40,2
Likviditet	3,0
Totalt antal innehav	54

Större förändringar under månaden

Köp

Nordnet
Borregaard
Nolato

Försäljningar

Vitrolife
Intrum
Huhtamäki

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,1
Totalrisk (%)	26,2	23,4
Tracking error	5,8	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-0,5	
Beta	1,1	
Active share (%)	67	
Omsättningshastighet, ggr (200630)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	140,87
Fondförmögenhet (mkr)	29 836
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 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.

