

Lannebo Småbolag

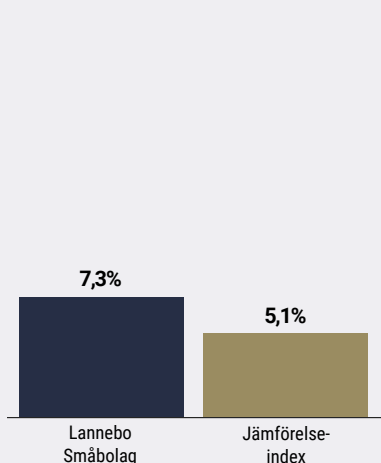
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport december 2020

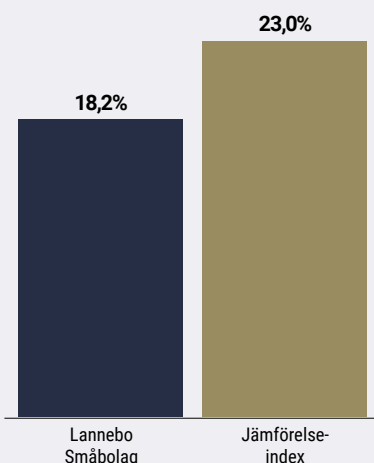
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
December 2020	7,3	5,1
År 2020	18,2	23,0
3 år	63,4	75,8
5 år	102,8	114,6
10 år	331,4	353,0
Sedan start (000804)	1 735,0	1 237,0
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	28,8	32,7
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.

Börsåret slutade i dur

Bud på Tikkurila och Recipharm.

December präglades av fortsatta vaccinyheter, men också snabbt stigande smittotal i flera länder. En ny, mer smittsam, mutation av coronaviruset har påträffats i Storbritannien och flera länder stoppade i slutet av månaden all flygtrafik till och från ön. Enligt experter finns det i dagsläget inget som tyder på att befintliga vacciner inte kommer att fungera även på detta virus. I USA enades republikaner och demokrater kring ett nytt stödpaket, vilket är positivt för marknaden. Under månaden skedde flera högprofilerade börsnoteringar i USA, bland annat av Airbnb (uthyrning av privat boende) och DoorDash (matleveranser). De enorma kursuppgångar i förlustdrivande bolag som börsnoteras och den utbredda eufori som vi nu ser har vissa paralleller till IT-bubblan år 2000.

Bland bolagsspecifika nyheter var det en förhållandevis lugn månad, även om flera bolag annonserade förvärv. Det kom även bud på det finska färgbolaget Tikkurila samt läkemedelstillverkaren Recipharm, som bägge är innehav i fonden. I Tikkurila – som bland annat är ägare av Alcro och Beckers – var budgivaren det amerikanska färgbolaget PPG. Tikkurila har länge varit en uppenbar uppköpskandidat då färgbranschen konsolideras och

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	7,3

det finns betydande synergier för stora aktörer från att köpa mindre spelare. Tikkurilas starka marknadsposition i Norden samt Ryssland är kompletterande till PPG:s verksamhet ur geografisk synpunkt. Budet är ett kontantbud och motsvarar en premie på 66 procent jämfört med stängningskursen dagen före budet. Föga förvånande var Tikkurila månadens bästa innehav och steg med omkring 80 procent. I Recipharm lade riskkapitalbolaget EQT tillsammans med Recipharms grundare och huvudägare Lars Backsell (ordförande) och Thomas Eldered (vd) ett kontantbud på 220 kronor per aktie vilket motsvarade en premie på 24 procent jämfört med snittkursen dagen innan budet offentliggjordes. Recipharm-aktien steg med 29 procent under december. På en mer generell nivå är det intressant att notera att det trots börsens nuvarande fäbless för högt värderade tillväxtbolag är få bud på bolag i detta segment, utan de sker i första hand bland de lägre värderade bolagen.

Fondens sista aktier i fertilitetsbolaget Vitrolife avyttrades under månaden. Vitrolife, som har varit ett innehav under lång tid, är ett välskött bolag verksamt på en växande marknad. Aktien har under flera år bidragit till fondens utveckling. Samtidigt tar den höga värderingen redan höjd för hög vinsttillväxt under lång tid framöver och mycket lite får gå fel, exempelvis i form av ny konkurrens och prispress. Innehavet har således avyttrats. Även innehavet i inkassobolaget Intrum avyttrades under månaden. Bolagets resultatutveckling har inte levt upp till våra förväntningar och en hög skuldsättning gör Intrums förutsättningar att dra nytta av en mer attraktiv prisbild på förfallna fordringar begränsad. Innehavet i Lindab minskades marginellt. Vi fortsatte att köpa aktier i norska Borregaard och ökade även innehaven i Sobi och Securitas något.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	43,1
2.	Hälsovård	13,2
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	10,8
4.	Material	10,6
5.	Fastighet	7,9
6.	Informationsteknologi	4,9
7.	Kommunikationstjänster	4,4
8.	Finans	1,9
	Likviditet	3,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Securitas B	4,9
Nolato B	4,8
Trelleborg B	4,8
Addtech B	4,3
Huhtamäki	3,9
Castellum	3,5
Bravida	3,3
Husqvarna	3,3
Lindab	3,0
Hexpol B	2,8
Summa tio största innehav	38,7
Likviditet	3,3
Totalt antal innehav	53

Större förändringar under månaden

Köp

Borregaard
Sobi
Securitas

Försäljningar

Vitrolife
Intrum
Lindab

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,1	1,4
Totalrisk (%)	26,0	22,7
Tracking error	6,0	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,5	
Beta	1,1	
Active share (%)	66	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	151,17
Fondförmögenhet (mkr)	31 999
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 årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 88 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 marknads värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

