

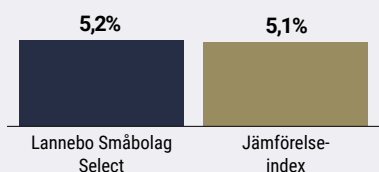
# Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond  
Månadsrapport december 2020

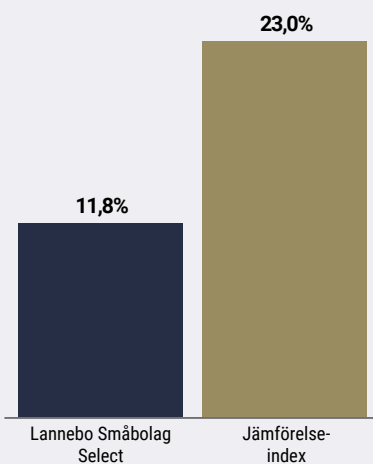
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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



Mats Gustafsson & Hjalmar Ek

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
December 2020	5,2	5,1
År 2020	11,8	23,0
3 år	50,4	75,8
5 år	93,8	114,6
10 år	284,0	353,0
Sedan start (001031)	1 821,2	1 264,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	22,1	32,7
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

## Vaccinoptimism och oro för ökad smittspridning

Bud på Recipharm bidrog till uppgång för fonden.

Börsen inledde december starkt drivet av en fortsatt vaccinoptimism. Under månaden ökade dock smittspridningen i flera länder och nya åtgärder infördes för att bromsa smitttotalen. Den ökade smittspridningen gjorde att börsoptimismen avtog tillfälligt. På julafton kom EU och Storbritannien överens om ett handelsavtal, vilket bidrog till en stark avslutning på börsåret. Lannebo Småbolag Select steg med 5,2 procent under december och utvecklades marginellt bättre än sitt jämförelseindex.

Månaden innehöll en rad företagsaffärer, varav några hade stor påverkan på fondens utveckling. EQT annonserade ett kontantbud på Recipharm, som bland annat tillhandahåller utvecklings- och produktionstjänster till läkemedelsbolag. Även Recipharms grundare och tillika huvudägare deltar i budet. Recipharm har under senare år gjort stora investeringar samt strategiska förvärv. Vi bedömer att Recipharms vinstutsikter är ytterst goda för de kommande åren. I skrivande stund utvärderar vi budet, vars acceptfrist löper till mitten av februari. EQT dök även upp i kylgrossisten Beijer Ref där EQT förvärvade samtliga aktier av den kapitalmässigt störste ägaren. Denna transaktion fick

## Avkastning per månad

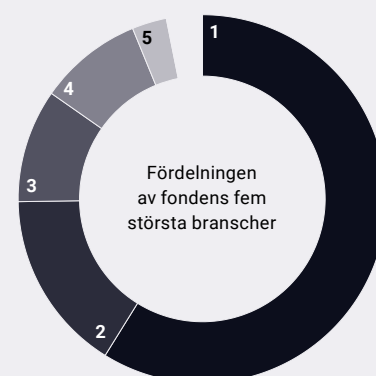
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,8	-9,6	-21,1	11,5	6,1	1,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
6,8	5,6	6,9	-8,1	12,7	5,2

fart på Beijer Ref-aktien som steg med knappt 30 procent under månaden. Det finska medicinteknikföretaget Revenio fortsatte att utvecklas starkt på börsen. Revenio kommunicerade i december att försäljningsutvecklingen överstiger tidigare prognos och aktien nådde en ny rekordnivå under december. På den negativa sidan återfanns fastighetsbolagen Pandox och Fabege. Den ökade smittspridningen gör att återhämtningen i resandet dröjer, vilket påverkar hotellfastighetsbolaget Pandox negativt. EQT:s intåg i Securitas har till skillnad från i Beijer Ref passerat obemärkt förbi och även Securitas-aktien backade något under december.

Fonden förvärvade fler aktier i modulbyggnadsföretaget Adapteo som under december annonserade ett förvärv i Norge. Adapteo blir genom förvärvet näst störst på den norska marknaden. Vi anser att aktiemarknaden i dagsläget underskattar Adapteos tillväxtpotentialer. Marknaden för modulbyggnader växer stadigt, bland annat som en följd av det stora renoveringsbehovet av skolor och förskolor. Dessutom är det en bransch med goda möjligheter till förvärv. Fondens innehav i Dometic, som bland annat tillverkar produkter till husbilar, utökades ytterligare. Nyförsäljningen av husbilar har varit stark under slutet av 2020 på både den amerikanska och tyska marknaden.

2020 var på många sätt ett utmanande och omtumlande år. Fonden hängde inte med i den generella börsutvecklingen under det första halvåret men har därefter klarat sig bättre. Ett par av fondens innehav påverkades tydligt negativt av pandemin, framför allt Pandox samt Duni som säljer dukningsprodukter. Riskaptiten på börsen återvände förvånansvärt snabbt och kraftigt efter pandemiutbrottet. Värderingsgapet mellan snabbväxande branscher och mer mogna sektorer är ovanligt stort. Men värderingsskillnaden är stor även inom specifika branscher, till exempel inom tillverkningsindustrin. Denna observation är en förklaring till att vi bibehåller vår strategi som kan beskrivas som konservativ. Utvecklingen av smittspridningen samt effekterna av den nyss påbörjade vaccineringen lär bli avgörande för börsutvecklingen den närmaste tiden. Om sannolikheten ökar för att pandemin är under kontroll under 2021 så kommer börsen i allt större utsträckning att prissätta en förbättrad konjunktur. Fonden har ett stort inslag av rimligt värderade företag som gynnas av en ökad ekonomisk aktivitet. Det är en strategi som bör ge god avkastning när ekonomin väl återhämtas och det till ett rimligt risktagande.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	56,2
2.	Hälsovård	15,2
3.	Fastighet	9,5
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	8,7
5.	Kommunikationstjänster	2,9
6.	Informationsteknologi	2,1
7.	Material	0,9
	Likviditet	4,5

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	8,7
Securitas B	6,2
Alimak	4,8
VBG Group B	4,4
Lindab	4,2
Trelleborg B	4,1
Fagerhult	4,1
Dometic	4,1
Fabega	3,9
Xvivo Perfusion	3,5
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>48,0</b>
Likviditet	4,5
Totalt antal innehav	31

## Större förändringar under månaden

### Köp

Dometic  
Adapteo

### Försäljningar

OEM International  
Coor  
Lindab

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,0	1,4
Totalrisk (%)	24,8	22,7
Tracking error	4,7	
Informationskvot	-2,3	
Alfa	-0,9	
Beta	1,1	
Active share (%)	81	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,4	

## Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	901,49
Fondförmögenhet (mkr)	3 139
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](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 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 årsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 88 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 marknaden värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

