

LANNEBO

Lannebo Småbolag

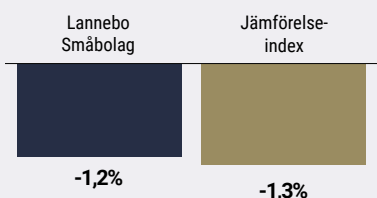
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport januari 2021

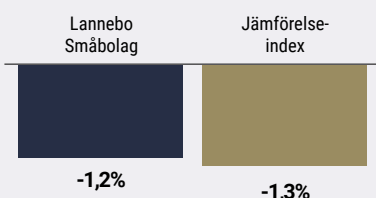
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2021 | Feb 2021 | Mar 2021 | Apr 2021 | Maj 2021 | Jun 2021 | Jul 2021 | Aug 2021 | Sep 2021 | Okt 2021 | Nov 2021 | Dec 2021

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Johan Ståhl & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Januari 2021	-1,2	-1,3
År 2021	-1,2	-1,3
3 år	58,5	71,0
5 år	114,1	131,3
10 år	327,3	351,0
Sedan start (000804)	1 712,2	1 218,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	23,8	27,0
2020 ¹	18,0	23,0
2019 ¹	40,4	43,2
2018 ¹	-1,7	-0,2
2017 ¹	12,7	8,8
2016 ¹	9,7	12,2

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Försiktig inledning på året

Höjda bud på Tikkurila och Recipharm.

Månaden präglades av en viss försiktighet, vilket ter sig rimligt efter den starka avslutningen på fjolåret. En bidragande faktor till den svagare börs månaden var tilltagande oro för virusmutationer, då flera vacciner tycks vara mindre effektiva mot dessa. Nyckelordet i sammanhanget är dock "mindre", hittills finns det ingen känd virusmutation som vaccinen inte fungerar mot. En annan viktig händelse under månaden var att Joe Biden tillträdde som amerikansk president, vilket drev på intresset för bolag inom förnybar energi och andra områden som antas gynnas av hans politiska agenda. Under den senare delen av månaden skiftade marknads fokus till företagets kvartalsrapporter.

Det amerikanska färgbolaget PPG höjde sitt bud på finska Tikkurila till 27,75 EUR per aktie, från tidigare 25 EUR per aktie. Därefter gav sig dock även nederländska Akzo Nobel in i budstriden med ett bud på 31,25 EUR per aktie. Priset är attraktivt och då aktien handlar över budkursen på förhoppningar om eventuella fortsatta budhöjningar har vi valt att avyttra samtliga aktier. Tikkurila steg omkring 30 procent under månaden. Även i budaktuella Recipharm blev det fråga om en budhöjning. EQT höjde sitt bud från 220 till 232

Avkastning per månad

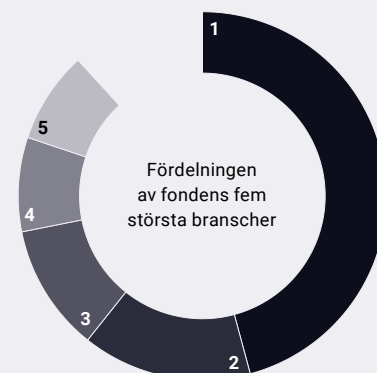
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,2					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

kronor per aktie. Recipharm steg omkring 5 procent i januari.

Ett par av fondens innehav hann under månaden presentera sina rapporter för det fjärde kvartalet. Bostadsutvecklaren Bonava presenterade först en omvänd vinstvarning, vilket glädde marknaden. När bolaget sedan släppte den fullständiga rapporten visade denna även på ett högt antal starter av nya bostäder. Bonavas aktie steg 13 procent. Byggbolaget NCC – som under 2016 delade ut Bonava till aktieägarna – levererade en rapport som innehöll förbättrade marginaler inom flera viktiga affärsområden. En något svagare utveckling för omsättning och ordergång ledde dock till att rapporten fick ett svalt mottagande. NCC-aktien föll 7 procent. Vi ser det som naturligt att ordergången varierar när bolaget har ett tydligt fokus på att ta mer lönsamma kontrakt. Gummibolaget Hexpol redovisade en hög lönsamhet och starkt kassaflöde. Bolagets slutmarknader förbättras successivt och med en stark balansräkning ser vi det som sannolikt att Hexpol kommer genomföra förvärv när tillfället ges. Aktien steg 4 procent.

Innehaven i ALK-Abelló, Nordnet och Alimak ökades i samband med börsturbulens då vi ser positivt på bolagens långsiktiga förutsättningar att leverera lönsam tillväxt. ALK-Abelló kommer i samband med dess kvartalsrapport presentera en uppdaterad strategi, då den nuvarande strategin att växa tablettförsäljningen och skapa en robust plattform för framtida tillväxt går mot sitt slut. Innehaven i BillerudKorsnäs och Castellum minskades marginellt.

Branschfördelning



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

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	5,2
Securitas B	4,9
Nolato B	4,6
Addtech B	4,4
Huhtamäki	3,9
Castellum	3,4
Lindab	3,2
Husqvarna	3,2
Bravida	3,1
Hexpol B	3,0
Summa tio största innehav	38,9
Likviditet	3,3
Totalt antal innehav	54

Större förändringar under månaden

Köp

ALK-Abelló
 Nordnet
 Alimak Group

Försäljningar

Tikkurila
 BillerudKorsnäs
 Castellum

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,0	1,2
Totalrisk (%)	26,0	22,5
Tracking error	5,9	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	-0,4	
Beta	1,1	
Active share (%)	65	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	149,29
Fondförmögenhet (mkr)	30 961
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 förvaltat 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.