

Lannebo Småbolag Select

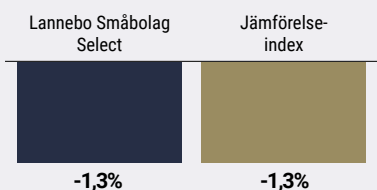
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport januari 2021

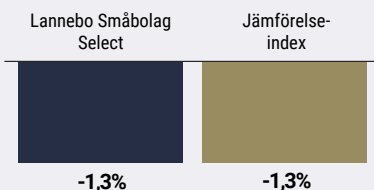
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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



Mats Gustafsson & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select ¹	Jämförelse-index
Januari 2021	-1,3	-1,3
År 2021	-1,3	-1,3
3 år	46,6	71,0
5 år	102,1	131,3
10 år	276,3	351,0
Sedan start (001031)	1 795,7	1 245,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	18,5	27,0
2020	11,8	23,0
2019	33,3	43,2
2018	0,9	-0,2
2017	10,2	8,8
2016	17,0	12,2

¹ För en investering gjord vid fondens start. Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift.

Försiktig inledning men med stora kursrörelser Revansch för Bonava och höjt bud på Recipharm.

Det nya börsåret inleddes något försiktigt, vilket kanske är naturligt med tanke på den starka avslutningen på fjolåret. Den ökade smittspridningen av coronaviruset är fortsatt i fokus nyhetsmässigt men börserna verkar ta den med jämnmod. Börserna är i sig alltid framåtblickande och kärnfrågan är snarare hur vinstutvecklingen och ränteläget ser ut på lite sikt. Bokslutsperioden inleddes under januari och fonden utvecklades i linje med sitt jämförelseindex.

Bostadsutvecklaren Bonava var månadens främsta positiva bidragsgivare efter att företaget i förtid annonserade ett resultat för det fjärde kvartalet som var klart bättre än förväntat. Bonava har haft ett par tuffa år både resultatmässigt och på börserna. Nu finns det dock skäl att se mer positivt på framtiden. Bostadsmarknaden är alltså stark och Bonava startade fler bostadsprojekt än förväntat under det fjärde kvartalet, vilket bådagar gott för vinstutvecklingen om ett år. Även polymerföretaget Hexpol rapporterade ett resultat som var bättre än väntat. Hexpols största slutmarknad är fordonsindustrin och den återhämtade sig något mot slutet av 2020. Hexpol redovisade sin högsta rörelsemarginal någonsin, vilket sannolikt är imponerande. Under 2020 har Hexpol effektiviserat

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,3					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

sin produktionsstruktur och tagit ned kostnadsnivån. Vi bedömer att vinstnivån i Hexpol kommer att överraska positivt vid en fortsatt konjunkturförbättring. Kontantbudet på Recipharm höjdes glädjande nog med drygt fem procent och stöds av ett flertal större ägare. Budperioden löper ut under februari.

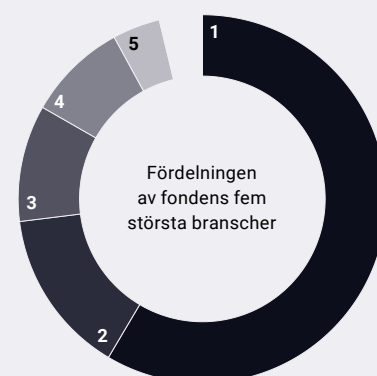
Månadens aktiebesvikelse var tjänsteföretaget Coor som backade ordentligt på börsen efter att en av Coors kunder valde att inte förlänga ett servicekontrakt. Coor är dock fondens minsta innehav så dess negativa påverkan blev inte påtaglig. Fjolårets stora vinnare BHG Group backade med drygt tio procent under januari, trots att företaget redovisade ett ytterst starkt resultat för fjolårets avslutande kvartal samt nya finansiella mål. Förutsättningarna för BHG Group ser onekligen goda ut men samtidigt är bevisligen förväntningarna på företaget höga. På den negativa sidan återfanns även hotellfastighetsbolaget Pandox som påverkas negativt av den ökade smittspridningen.

Det finska mjukvaruföretaget Basware är ett nytt innehav. Baswares mjukvara används av företag för att digitalisera och förenkla inköpsprocesser, exempelvis fakturahantering. Bolaget har varit i en omställningsfas och vi bedömer att det finns goda förutsättningar för hög tillväxt och stigande lönsamhet framgent. Vi ökade innehavet i fastighetsbolaget Fabege vars aktie handlas i linje med det egna kapitalet. Under månaden ökade fonden även sitt innehav i bygg- och anläggningsföretaget NCC som noterade en nedgång på börsen under månaden. Det förändrings- och förbättringsarbete som pågår i NCC ger dock successivt en allt mer positiv påverkan på företagets lönsamhet.

Innehavet i det finska vårdföretaget Terveystalo avyttrades under månaden. Aktien har repat sig efter nedgången i samband med pandemins utbrott och värderingen framstår inte som lika attraktiv längre.

Fondens strategi är att fortsatt ha en stor andel aktier i företag som gynnas av en ökad ekonomisk aktivitet och där aktiens värdering inte är för avskräckande. Vi gläds åt utvecklingen i bland annat Hexpol och bedömer att det mönstret kommer upprepas i flera innehav. 2021 har förutsättningar att bli ett intressant börsår. Om den pågående vaccineringen leder till att pandemin ebbat ut kan vinstutvecklingen framöver bli oväntat stark. Frågan är vad det får för konsekvenser för ränteläget, börsens värdering samt riskviljan på börsen. Vår målsättning är som alltid att leta goda avkastningsmöjligheter till ett rimligt risktagande.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	56,0
2.	Hälsovård	13,9
3.	Fastighet	9,8
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	8,4
5.	Informationsteknologi	4,0
6.	Kommunikationstjänster	2,7
7.	Material	0,9
Likviditet		4,2

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	8,7
Securitas B	6,0
Alimak	5,2
VBG Group B	4,8
Fagerhult	4,6
Dometic	4,3
Trelleborg B	4,3
Fabege	4,2
Lindab	3,9
Bonava B	3,8
Summa tio största innehav	49,9
Likviditet	4,2
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp

Basware
Fabege
NCC

Försäljningar

Terveystalo
Lindab
Pandox

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,8	1,2
Totalrisk (%)	24,8	22,5
Tracking error	4,2	
Informationskvot	-1,9	
Alfa	-0,7	
Beta	1,1	
Active share (%)	82	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,4	

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	889,54
Fondförmögenhet (mkr)	3 004
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 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 marknads värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

