

Lannebo Småbolag

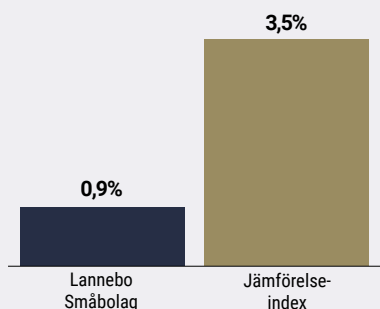
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2021

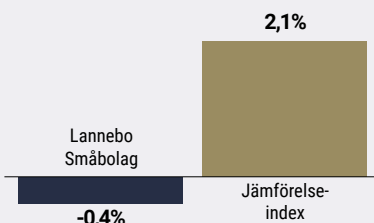
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Februari 2021	0,9	3,5
År 2021	-0,4	2,1
3 år	60,1	80,5
5 år	112,5	129,1
10 år	351,9	384,7
Sedan start (000804)	1 728,1	1 265,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	21,4	26,1
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.

Bra rapporter – blandade kursreaktioner

Desenio och Storebrand nya innehav.

I februari fortsatte det att komma signaler om återhämtning i den globala ekonomin, även om smittspridningen i vissa länder biter sig fast på oroväckande nivåer. Vaccination och förväntan om en successiv ekonomisk normalisering ledde till en fortsatt uppgång i marknadsräntor.

Flera innehav levererade starka resultat i sina bokslut.

Medicinteknikbolaget AddLife levererade en hög omsättningstillväxt och ett fördubblat rörelseresultat. Bolaget har gynnats av en hög efterfrågan på vissa coronarelaterade produkter. Emellertid finns det andra produktområden, främst knutet till operationer och äldrevård, som har varit svagare på grundare av pandemin. Även om en betydande del av efterfrågan givetvis är övergående till sin natur genereras goda kassaflöden som AddLife kan använda för att återinvestera i värdeskapande förvärv. AddLifes aktie steg under månaden med 21 procent.

Polymerbolaget Trelleborg levererade ännu en rapport som intygade att bolaget fortsatt att hantera pandemin på ett bra sätt. Trots en kraftigt lägre efterfrågan inom flygindustrin lyckades Trelleborg

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,2	0,9				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

växa vinsten jämfört med motsvarande kvartal i fjol. En starkare marknad för jordbruksutrustning bör gynna Trelleborg framgent. Aktien steg med 13 procent.

Ett av fondens innehav släppte en udda rapport, kvartal fem, som dessutom innehöll fyra och inte tre månader. Anledningen är att Cellink ska börja rapportera enligt kalenderår i stället för att tidigare ha ett brutet räkenskapsår. Cellinks olika produktlinjer möjliggör för forskare inom biovetenskap att odla celler i 3D-miljöer, genomföra läkemedelsscreening och skriva ut mänskliga vävnader och organ för medicinsk, läkemedels- och kosmetisk industri. Cellink har de senaste åren genomfört ett antal förvärv och bygger ett bolag med komplett produktsortiment för läkemedelsbolag och universitet. Cellink är i en tidig fas men det femte kvartalet visade oväntat ett positivt resultat och en omsättningsökning på 377 procent varav 73 procent var organiskt. Aktien steg med 33 procent.

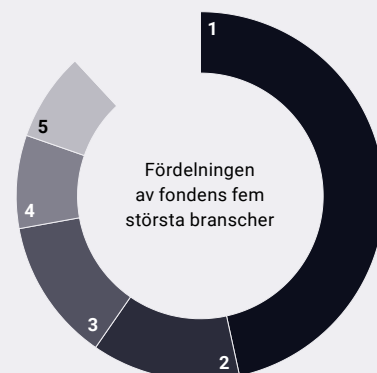
Elektronikföretaget Mycronic presenterade kvartalssiffror som var svagare än förväntat och aktien tappade 10 procent. Bolaget presenterade även en prognos för 2021 som kan ses som försiktig. I Mycronic är det viktigt att ha ett längre perspektiv, då leveranser och order av bolagets mest lönsamma maskiner kan variera kraftigt mellan olika kvartal och år.

Slutligen presenterade specialistläkemedelsbolaget Sobi en rapport som var bättre än väntat med god lönsamhet, men där prognosen för omsättning och resultat 2021 var väsentligt sämre, bland annat på grund av prissänkningar i vissa marknader. Aktien minskade 13 procent.

Under månaden deltog vi i börsnoteringen av Desenio, som säljer affischer online. Bolaget fokuserar på prisvärd konst och att ha ett brett utbud av produkter. Desenio har de senaste åren växt omsättningen snabbt med hög lönsamhet. Affärsmodellen har en attraktiv dynamik där returerna är låga och kunderna betalar direkt vid order medan Desenios leverantörer betalas senare. Detta innebär att Desenio kan hålla en hög tillväxttakt men samtidigt också generera goda kassaflöden.

Ett annat nytt innehav är Storebrand, som är en norsk finanskoncern främst inriktad på livförsäkring och kapitalförvaltning. Storebrands verksamheter inom sparande och sakförsäkring visar god tillväxt och har en hög underliggande lönsamhet. Storebrand har dock stor exponering mot pensionslösningar med garanterad avkastning, vilket tynger lönsamheten. I takt med att dessa krymper kommer kapital att frigöras som kan återföras till aktieägarna samtidigt som den positiva operationella utvecklingen i övriga verksamheter kommer att synas bättre. För att finansiera köpen i Storebrand har vi minskat innehavet i den danska försäkringskoncernen Alm. Brand.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	45,0
2.	Hälsovård	12,6
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	12,1
4.	Fastighet	7,9
5.	Material	7,5
6.	Informationsteknologi	4,4
7.	Kommunikationstjänster	4,3
8.	Finans	2,8
Likviditet		3,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	5,7
Securitas B	4,9
Addtech B	4,8
Nolato B	4,5
Huhtamäki	3,6
Bravida	3,4
Lindab	3,3
Castellum	3,1
Husqvarna	2,9
Hexpol B	2,9
Summa tio största innehav	39,2
Likviditet	3,4
Totalt antal innehav	54

Större förändringar under månaden

Köp

Desenio Group
Storebrand
NENT Group

Försäljningar

Alm. Brand
Husqvarna
AddLife

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,2
Totalrisk (%)	25,9	22,4
Tracking error	6,1	
Informationskvot	-0,8	
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)	150,60
Fondförmögenhet (mkr)	30 839
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 marknaden värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.