

LANNEBO

Lannebo Småbolag Select

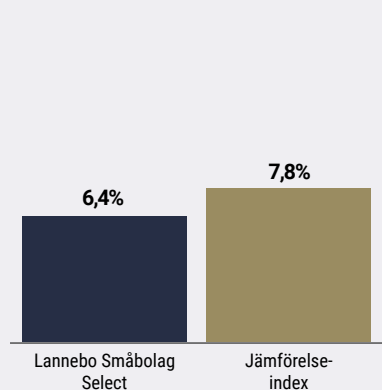
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport april 2021

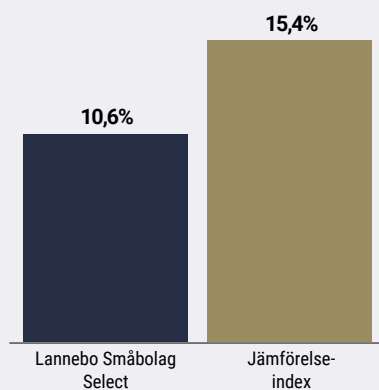
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
April 2021	6,4	7,8
År 2021	10,6	15,4
3 år	62,2	94,0
5 år	110,8	150,6
10 år	316,4	414,3
Sedan start (001031)	2 025,3	1 474,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	17,7	29,6
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.

Positiv börs månad tack vare starka rapporter

Flera industribolag bland månadens vinnare.

April dominerades av börsbolagens rapporter för årets första kvartal som överlag överträffade förväntningarna. Efterfrågan har förbättrats för de flesta bolagen, vilket tillsammans med låga kostnader resulterade i ovanligt höga vinstmarginaler. Vissa branscher påverkas alltjämt negativt av corona-effekter, men i takt med att vaccinationsprogrammen fortskrider är börser villig att se bortom dessa problem. Lannebo Småbolag Select visade en positiv avkastning under mars men utvecklades något sämre än fondens jämförelseindex.

Månadens främsta positiva bidragsgivare var transplantationsföretaget Xvivo Perfusion, som återhämtade sig efter en svag utveckling under mars. Xvivo Perfusion rapporterade en ökad försäljning under årets första kvartal. Bolaget har därutöver ett antal intressanta utvecklingsprojekt som kan komma att kommersialiseras i framtiden. Flera industribolag tillhörde månadens vinnare, däribland industrigruppen Beijer Alma. Fjädertillverkaren Lesjöfors, som är gruppens största verksamhet, rapporterade sitt främsta kvartalsresultat någonsin, vilket bidrog till att Beijer Alma-aktien steg med drygt 20 procent.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,3	1,6	3,7	6,4		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Orderingången översteg omsättningen, vilket bådär gott inför den närmaste framtiden. Fondens största innehav, OEM International, tillhörde glädjande nog vinnarna efter att företaget redovisade sitt högsta resultat någonsin. Belysningsföretaget Fagerhult, som utvecklats svagt de senaste åren, visade en god lönsamhet under det första kvartalet och en återhämtning i efterfrågan.

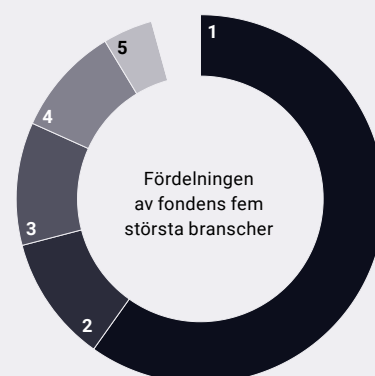
Det kan noteras att även svaga rapporter inte nödvändigtvis medförde en negativ kursutveckling. Duni, som bland annat säljer dukningsprodukter till hotell och restauranger, rapporterade ytterligare ett svagt kvartal men aktien steg likväl med drygt tio procent under april. Endast ett fåtal aktier återfanns på den negativa sidan, däribland bevakningsföretaget Securitas och modulbyggnadsföretaget Adapteo, som båda rapporterar under maj.

Under månaden förvärvade vi fler aktier i Dometic, som bland annat tillverkar produkter till husbilar. Dometic redovisade ett resultat som var bättre än väntat och annonserade även ett förvärv. Efterfrågan är för tillfället riktigt stark på Dometics marknader och resultatutvecklingen bör bli god för Dometic det kommande året, vilket även bör möjliggöra fler företagsförvärv. Fonden ökade även innehavet i Nent, vars aktie har backat sedan årsskiftet. Nent's streamingtjänst Viaplay växer kraftigt och kommer att lanseras i flera länder de kommande åren.

Protesföretaget Össur har sett en minskad efterfrågan på grund av pandemin. Under årets första kvartalet såg dock Össur en ökad försäljning samtidigt som aktien inte rört sig nämnvärt uppåt under det senaste året.

Den goda vinstutvecklingen bland bolagen tillsammans med låga räntor är som sagt en attraktiv kombination för aktiemarknaden. Den återhämtning vi har förväntat oss för konjunktürkänsliga aktier har kommit en bra bit på vägen. Vinstutvecklingen har goda förutsättningar att överraska positivt även kommande kvartal tack vare ett uppdämt efterfrågebehov. Ränteutvecklingen är antagligen den största riskfaktorn för börsen framåt.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	56,0
2.	Hälsovård	10,4
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	10,1
4.	Fastighet	9,0
5.	Informationsteknologi	4,1
6.	Kommunikationstjänster	3,2
7.	Material	0,8
Likviditet		6,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	10,3
Securitas B	5,7
Alimak	4,9
Fagerhult	4,8
VBG Group B	4,6
Fabege	4,4
Dometic	4,3
Trelleborg B	3,8
Lindab	3,4
Nordic Entertainment Group B	3,2
Summa tio största innehav	49,5
Likviditet	6,4
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp

Dometic
Nent
Össur

Försäljningar

Xvivo Perfusion
Bonava
Trelleborg

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,8	1,3
Totalrisk (%)	24,6	22,7
Tracking error	3,9	
Informationskvot	-3,1	
Alfa	-0,9	
Beta	1,1	
Active share (%)	83	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,4	

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	990,82
Fondförmögenhet (mkr)	3 329
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.

