

Lannebo Småbolag Select

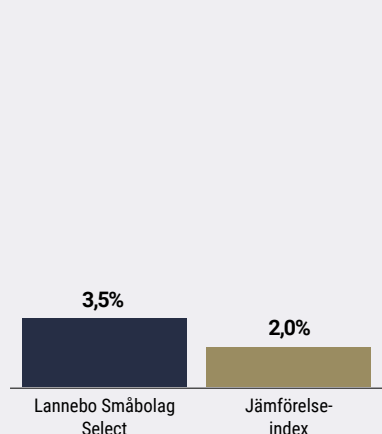
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport maj 2021

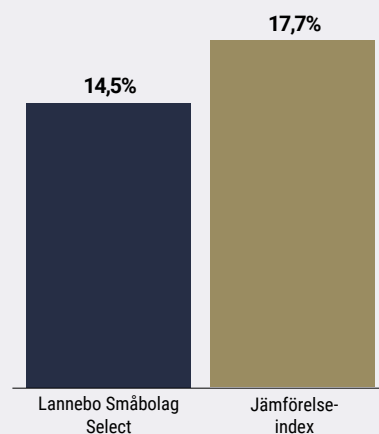
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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	Jämförelseindex
Maj 2021	3,5	2,0
År 2021	14,5	17,7
3 år	65,4	94,4
5 år	113,1	144,6
10 år	327,1	430,2
Sedan start (001031)	2 099,5	1 505,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	21,4	32,3
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.

Stark börs trots vissa inflationsmoln

Bud på Adapteo bidrog till positiv månad

I maj avslutades rapportperioden för årets första kvartal och trenden med starka rapporter höll i sig. Marknaden fokuserade även på risken för varaktigt stigande inflation, vilket borde leda till högre räntor, något som kan vara negativt för börsutvecklingen. Efter de stimulanspaket som genomfördes för att möta pandemins effekter är sannolikheten rimligtvis högre än tidigare för ökad inflation. Lannebo Småbolag Select steg under månaden och utvecklades även bättre än sitt jämförelseindex.

Beträffande bolagsspecifika nyheter var månadens främsta händelse ett kontantbud på modulbyggnadsbolaget Adapteo på 165 kronor per aktie, motsvarande en premie på 53 procent jämfört med föregående stängningskurs. Adapteos största ägare EQT Public Value har åtagit sig att acceptera budet.

Ventilationsföretaget Lindab levererade starka kvartalssiffror, vilket var särskilt glädjande mot bakgrund av oron kring ifall stigande stålpriser skulle påverka Lindabs marginaler negativt. Även om det sista ordet inte är sagt i den frågan så har Lindab än så länge hanterat situationen på ett mycket bra sätt. Aktien steg med knappt

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,3	1,6	3,7	6,4	3,5	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

20 procent.

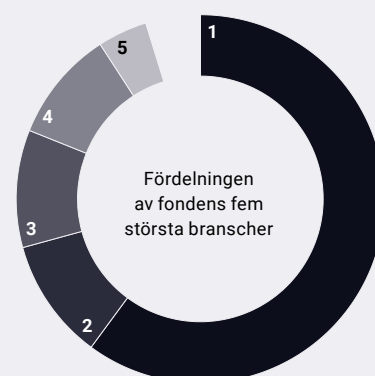
Friluftsbolaget Dometic presenterade tre förvärv i maj, något som aktiemarknaden reagerade positivt på. Förvärven är i linje med Dometics strategi att bredda sig inom fler marknadssegment och geografier. Även balkongföretaget Balco och belysningsgruppen Fagerhult utvecklades kursmässigt positivt under maj.

I den negativa vågskålen återfanns omsorgsbolaget Ambea, som presenterade en rapport med fortsatt förhöjda kostnader till följd av pandemin samt med en något minskad omsättning. Ambeas aktie backade med tio procent.

Vi ökade innehavet i mediebolaget NENT då aktien fortsatte att handlas på, enligt vår mening, attraktiva nivåer i förhållande till långsiktig potential. Även innehaven i Dometic och Securitas ökades. Innehavet i Duni minskades mot bakgrund av att kursen återhämtat sig i år. Slutligen minskade vi marginellt i Trelleborg och Hexpol, som i likhet med flera andra konjunktur känsliga aktier utvecklats starkt.

Bolagens starka vinstutveckling tillsammans med det låga ränteläget är gynnsamma förutsättningar för aktiemarknaden. Den återhämtning vi har förväntat oss för konjunktur känsliga aktier har kommit en bra bit på vägen. Samtidigt har vinstutvecklingen goda förutsättningar att fortsatt överraska positivt tack vare ett uppdämt efterfrågebehov och genomförda kostnadsbesparingar. Den största riskfaktorn för börsen framöver är sannolikt ränteutvecklingen.

Branschfördelning



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

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	10,2
Fagerhult	5,4
Securitas B	5,3
VBG Group B	4,9
Dometic	4,8
Alimak	4,6
Fabege	4,6
Adapteo	4,1
Lindab	3,8
Nordic Entertainment Group B	3,7
Summa tio största innehav	51,5
Likviditet	6,0
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp

NENT Group
Dometic
Securitas

Försäljningar

Duni
Trelleborg
Hexpol

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,4
Totalrisk (%)	24,4	22,5
Tracking error	4,2	
Informationskvot	-2,6	
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)	1005,04
Fondförmögenhet (mkr)	3 452
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 förvaltd 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.

