

Lannebo Småbolag

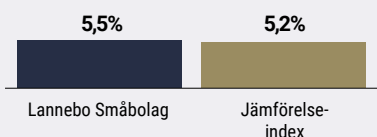
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport december 2019

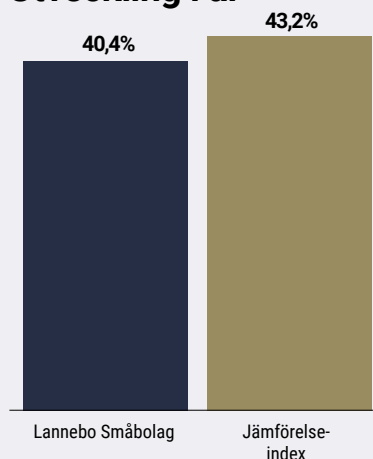
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2019 | Feb 2019 | Mar 2019 | Apr 2019 | Maj 2019 | Jun 2019 | Jul 2019 | Aug 2019 | Sep 2019 | Okt 2019 | Nov 2019 | **Dec 2019**

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Johan Ståhl & Hjalmar Ek

Börsåret avslutades på topp

Ökat innehaven i Elekta och Securitas.

Den positiva utvecklingen på de globala aktiemarknaderna fortsatte under 2010-talets sista månad. Två stora händelser som under 2019 präglade de finansiella marknaderna – handelskriget mellan USA och Kina samt brexit – utvecklades i positiv riktning vilket gav stöd. Makrostatistiken var blandad med bättre utveckling av inköpschefsindex i Kina men svagare utveckling i Europa och USA. Vidare höjde Riksbanken som väntat styrrentan och gick till neutral ränta för första gången sedan februari 2015.

I december steg MSCI World (globalindex) med 2,3 procent. S&P 500 ökade med 3 procent och i Europa steg STOXX Europe 600 med 2,1 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) hade ytterligare en stark månad och avslutade året med en uppgång om 3,5 procent. De mindre bolagen, Carnegie Small Cap Return Index, noterade en uppgång om 5,2 procent och Lannebo Småbolag steg med 5,5 procent.

När jag tittar tillbaka på börsutvecklingen de senaste 20 åren har Stockholmsbörsen endast vid två tillfällen utvecklats starkare än den gjorde under 2019. Första gången var 1999, då det som senare kom att beskrivas som IT-bubblan precis hade börjat. Ericsson var dragloket med en uppgång om cirka 170 procent och resulterade i

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
December 2019	5,5	5,2
År 2019	40,4	43,2
3 år	56,5	55,5
5 år	123,9	126,9
10 år	379,4	381,2
Sedan start (000804)	1 452,4	987,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	17,6	19,5
2018 ¹	-1,7	-0,2
2017 ¹	12,8	8,8
2016 ¹	9,7	12,2
2015 ¹	30,7	30,1
2014 ¹	22,5	21,6
2013 ¹	44,0	36,6

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

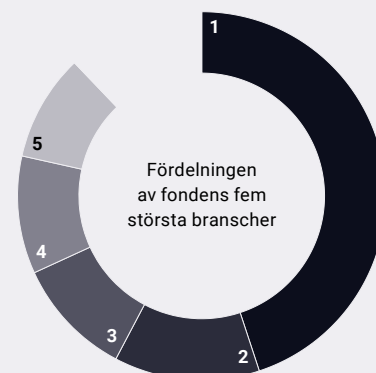
Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,4	5,4	1,7	7,8	-4,0	5,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0,6	-1,4	1,7	5,1	2,0	5,5

en uppgång för Stockholmsbörsen om 53 procent. Det andra året var 2009 då börsen rekylerade från nedgången 2008, som var en effekt av den amerikanska bolånekrisen. Börsutvecklingen 2019 överträffade mina förväntningar. Jag trodde på en betydligt lugnare utveckling då det inte saknades utmaningar i form av handelskrig, geopolitisk oro, osäkerhet kring brexit och generellt svagare efterfrågan i den globala ekonomin. Vinsterna i de svenska börsbolagen ökade under 2019 med cirka 5 procent, vilket kan jämföras med börsuppgången om 35 procent (SIXPRX). Börsen har således drivits av att värderingsmultiplarna har ökat och det som räddade börsfesten var att centralbankerna fortsatte med den ultralätta penningpolitiken med negativa styrräntor och köp av räntepapper. Jag har svårt att tro att vi utan en markant vinstexpansion kommer få samma börsutveckling under 2020. Räntorna – förutom i USA – har svårt att bli så mycket lägre och det finns fortfarande flera orosmoln. Dock ligger direktavkastningen för börsbolagen på cirka 3 procent, vilket givetvis är attraktivt givet att alternativavkastningen (räntorna) är betydligt lägre. Jag är därmed försiktigt positiv till börsutvecklingen under 2020.

Under december har fonden ökat innehaven i Elekta, Securitas och Husqvarna. Elekta-aktien föll efter den milda vinstvarningen i november och vi passade på att öka innehavet när aktien var nedpressad. Securitas aktie är fortsatt attraktivt värderad givet bolagets stabila verksamhet och möjligheterna inom elektronisk säkerhet. Husqvarna hade ett tudelat 2019 med bra utveckling inom Gardena men där verksamheten inom varumärket Husqvarna inte utvecklades enligt plan. Dessutom var kassaflödet svagare än förväntat, delvis drivet av lageruppbyggnad inför brexit. Vi anser att det finns möjligheter att 2020 blir ett bättre år för bolaget och givet en aktievärdering som är attraktiv har vi ökat innehavet. Vi deltog i börsnoteringen av EQT tidigare i år. Sedan dess har aktien stigit med mer än 50 procent och EQT kan inte längre karaktäriseras som ett småbolag och vi har valt att avyttra innehavet. Vidare har vi sålt de sista aktierna i NetEnt samt minskat innehavet i Beijer Ref.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	42,2
2.	Hälsovård	12,0
3.	Fastighet	9,8
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	9,7
5.	Material	8,8
6.	Informationsteknologi	5,7
7.	Kommunikationstjänster	4,2
8.	Finans	1,5
	Likviditet	6,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Securitas B	5,5
Huhtamäki	5,2
Castellum	4,1
Trelleborg B	3,9
Bravida	3,6
Addtech B	3,5
Nolato B	3,4
Husqvarna	3,3
Beijer Ref B	2,5
NCC B	2,5
Summa tio största innehav	37,5
Likviditet	6,0
Totalt antal innehav	49

Större förändringar under månaden

Köp

Elekta
Securitas
Husqvarna

Försäljningar

EQT
Beijer Ref
NetEnt

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,4	1,5
Totalrisk (%)	12,5	12,7
Tracking error	5,5	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,0	
Beta	0,9	
Active share (%)	67	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	127,89
Fondförmögenhet (mkr)	29 668
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 förvaltd 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 2019 innebar det ett börsvärde om cirka 77 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 frånsitt 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.

