

# Lannebo Småbolag

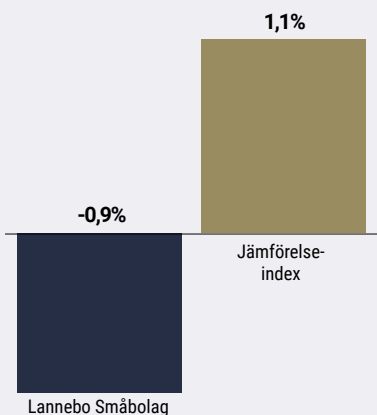
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport januari 2020

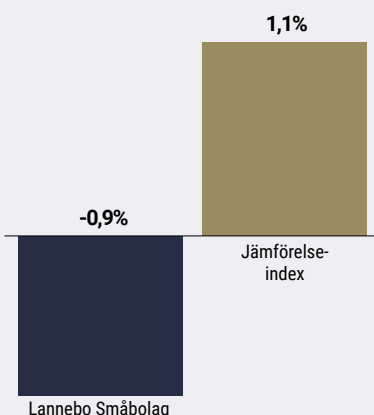
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020	Feb 2020	Mar 2020	Apr 2020	Maj 2020	Jun 2020	Jul 2020	Aug 2020	Sep 2020	Okt 2020	Nov 2020	Dec 2020
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Johan Ståhl & Hjalmar Ek

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Januari 2020	-0,9	1,1
År 2020	-0,9	1,1
3 år	54,9	56,4
5 år	108,6	116,9
10 år	363,0	375,0
Sedan start (000804)	1 438,8	999,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,3	19,9
2019 <sup>1</sup>	40,4	43,2
2018 <sup>1</sup>	-1,7	-0,2
2017 <sup>1</sup>	12,7	8,8
2016 <sup>1</sup>	9,7	12,2
2015 <sup>1</sup>	30,7	30,1
2014 <sup>1</sup>	22,5	21,6
2013 <sup>1</sup>	44,0	36,6

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Rapporter i fokus – Kina orosmoln framåt

NCC och Castellum bland vinnarna.

I slutet av månaden startade rapportperioden och hittills har knappt en fjärdedel av fondens innehav rapporterat. Vi fick även se fallande räntor till följd av oro för coronavirusets påverkan på den kinesiska tillväxten och därmed den globala ekonomin. Än så länge syns inga direkta effekter i de bolag vi diskuterat detta med, men givet att mycket tillverkning sker i Kina och många underleverantörer finns där är det ett potentiellt orosmoln för kommande kvartal.

Under januari tappade MSCI World (globalindex) 0,2 procent. S&P 500 var oförändrat och i Europa sjönk STOXX Europe 600 med 1,2 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) maktade dock med en uppgång och steg 1,0 procent. De mindre bolagen, Carnegie Small Cap Return Index, noterade en uppgång om 1,1 procent medan Lannebo Småbolag tappade 0,9 procent.

Protestillverkaren Össur vinstvarnade på grund av lägre leveranser till en viktig kund, som dock inte namngavs. Vi bedömer att den lägre försäljningsvolymen är av övergående natur och är en

## Avkastning per månad

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

följd av att bolaget själva förvärvat kliniker, vilket irriterat vissa distributörer. På sikt är det dock mer lönsamt att sälja direkt till kund och mindre via mellanhänder. Denna strategi använder sig även Össurs största konkurrent, tyska Ottobock, av i högre utsträckning. Aktien tappade 8 procent.

Bostadsutvecklaren Bonava levererade en svag rapport, där Tyskland var den enda regionen som utvecklades väl. Vi anser att flera av de åtgärder som har implementerats i Norden bör ge effekt men att det kan ta tid, samtidigt är aktiens förhållandevis låga värdering ett visst skydd för ytterligare besvikelser. Aktien sjönk 13 procent.

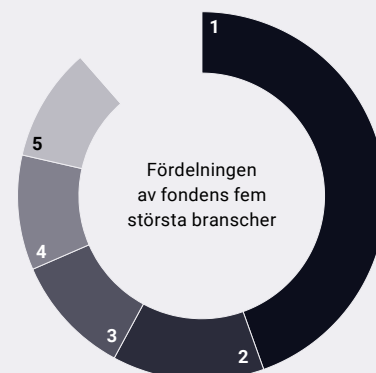
Gummiblandaren Hexpols rapport visade på en negativ försäljningsutveckling, mycket till följd av den svaga bilmarknaden i Nordamerika. Givet att General Motors hade produktionsstopp till följd av strejk under delar av det fjärde kvartalet var det inte helt och hållet oväntat. Trots den svaga försäljningsutvecklingen imponeras vi av Hexpols förmåga att skydda sina marginaler och generera ett starkt kassaflöde. Hexpolaktien minskade 5 procent.

Byggbolaget NCC presenterade ett starkt kassaflöde och fortsatte förbättra marginalerna under det fjärde kvartalet. Lyckas företaget närma sig de finansiella målen beträffande lönsamhet bedömer vi att aktien är attraktivt värderad. NCC-aktien ökade 18 procent.

Fastighetsbolaget Castellum presenterade en solid rapport med fortsatt hyrestillväxt och förslag om en höjd utdelning. Ledningen ser en fortsatt bra hyresmarknad, men även om så inte skulle bli fallet bedömer vi att Castellum med dess starka balansräkning är väl rustat för att stå emot en svagare efterfrågan. Den låga skuldsättningen ger dessutom förutsättningar att investera i projektutveckling. Aktien steg 8 procent.

Beijer Ref, som säljer utrustning till ventilation och kommersiell kyla, levererade en rapport där den organiska tillväxten tyngdes av fortsatt sjunkande priser på köldmedier. Samtidigt lyckades bolaget dock förbättra marginalen och genomförde under januari även ett betydande förvärv i Australien. Beijer Ref-aktien avancerade 6 procent.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	42,4
2.	Hälsovård	12,7
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	10,1
4.	Fastighet	9,6
5.	Material	9,5
6.	Informationsteknologi	5,8
7.	Kommunikationstjänster	3,5
8.	Finans	1,6
	Likviditet	4,7

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Securitas B	5,4
Huhtamäki	5,3
Trelleborg B	4,1
Castellum	3,9
Bravida	3,5
Nolato B	3,5
Addtech B	3,5
Husqvarna	3,3
NCC B	2,9
Beijer Ref B	2,6
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>37,9</b>
Likviditet	4,7
Totalt antal innehav	52

## Större förändringar under månaden

### Köp

BillerudKorsnäs  
Trelleborg  
Alimak

### Försäljningar

NIBE Industrier  
Castellum  
Tele 2

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,3	1,6
Totalrisk (%)	12,6	12,7
Tracking error	5,6	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,1	
Beta	0,9	
Active share (%)	67	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,2	

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Johan Ståhl &amp; Hjalmar Ek</b>
Fondens startdatum	<b>2000-08-04</b>
Andelskurs (kr)	<b>126,77</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>29 604</b>
Förvaltningsavgift (%)	<b>1,60</b>
Bankgiro	<b>5563-4620</b>
ISIN	<b>SE0000740698</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp (kr)	<b>100</b>
PPM-nr	<b>842690</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod	<b>549300JC5787N3394631</b>

## 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](http://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 fransitt 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.