

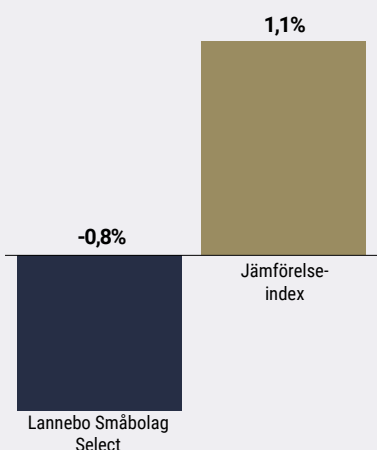
Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport januari 2020

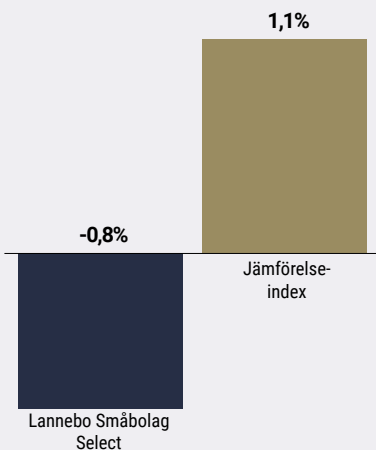
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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



Mats Gustafsson & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Januari 2020	-0,8	1,1
År 2020	-0,8	1,1
3 år	45,3	56,4
5 år	97,6	116,9
10 år	369,0	375,0
Sedan start (001031)	1 603,3	1 021,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,8	19,9
2019	33,3	43,2
2018	0,9	-0,2
2017	10,2	8,8
2016	17,0	12,2
2015	20,4	30,1
2014	24,1	21,6
2013	36,7	36,6

Oroliga marknader inledde det nya året NCC och Lagercrantz bland vinnarna.

Det nya börsåret inleddes med något ökande kurssvängningar. En bidragande orsak var det coronavirus som först upptäcktes i Kina och som därefter började spridas utanför landet. Dessutom inleddes bokslutsperioden vilket i sig brukar medföra större kursrörelser i enskilda aktier. Marknadsoron gjorde att räntorna sjönk under januari's andra hälft och Lannebo Småbolag Select backade något under perioden.

Bygg- och anläggningsföretaget NCC var månadens främsta positiva bidragsgivare. Sedan drygt ett år pågår ett omfattande förändringsarbete i NCC som på senare år visat svag lönsamhet, framför allt inom företagets infrastrukturverksamhet. Det går nu att se positiva tecken från förändringsarbetet, exempelvis var NCC:s kassaflöde ytterst starkt under 2019.

Industrigruppen Lagercrantz Group tillhörde också börsvinnarna trots att företagets delårsrapport endast var i linje med vår förväntan. Bland övriga innehav som utvecklades väl under januari märktes det finska vårdföretaget Terveystalo samt verkstadsgruppen VBG som båda steg med knappt tio procent, dock

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,8					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

utan några specifika företagsnyheter.

Bostadsutvecklaren Bonava – som för några år sedan delades ut från NCC – var januari månads stora förlorare. Bonavas helårsresultat var lägre än prognosticerat om vi lägger resultatet från markförsäljningar åt sidan. Dessutom byggstartade Bonava ett färre antal bostäder i Tyskland än vad som förväntades. Aktien straffades på börser och backade under januari med drygt tio procent.

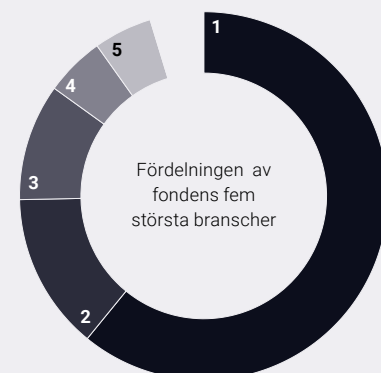
Den isländska protestillverkaren Össur, som var ett av fjolårets främsta innehav, annonserade i mitten av januari att 2019 avslutades sämre än tidigare prognos, vilket fick aktien att sjunka. Kursnedgången under januari stannade dock vid 6 procent, kanske för att Össur såg framför sig att försäljningsavmattningen var temporär. Bevakningsföretaget Securitas och byggmaterialtillverkaren Lindab var två andra innehav som backade under månaden. De publicerar dock sina bokslut under februari.

Innehavet i Securitas ökades något. Aktien framstår som attraktivt värderad jämfört med börser som helhet, i synnerhet om Securitas förverkligar målet att öka vinst per aktie med 10 procent per år. För att lyckas med det har Securitas som ambition att fördubbla omsättningen inom säkerhetslösningar och elektronisk säkerhet.

Fonden reducerade innehavet i fastighetsbolaget Fabege. Vi anser att värderingen av börserns fastighetsbolag överlag är för höga och tror att prisuppgången för fastigheter framöver blir mer modest. Innehavet i teknikföretaget Mycronic avyttrades efter att aktien utvecklats ytterst starkt under slutet av 2019.

Bokslutsrapporterna signalerar så här långt en avmattning i efterfrågan. Vinsttillväxten under 2020 blir sannolikt inte särskilt hög. För att börser ska ta ytterligare kliv uppåt krävs sannolikt fortsatt låga räntor och en förbättrad konjunktur.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	57,0
2.	Hälsovård	12,9
3.	Fastighet	9,6
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	4,9
5.	Material	4,8
6.	Kommunikationstjänster	2,3
7.	Informationsteknologi	2,1
Likviditet		6,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	8,6
Securitas B	7,5
Fagerhult	5,1
VBG Group B	4,6
Alimak	4,2
NCC B	4,2
Pandox B	4,0
Össur	3,9
Lindab	3,8
Hexpol B	3,8
Summa tio största innehav	49,8
Likviditet	6,4
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp

Securitas
Alimak
Trelleborg

Försäljningar

Fabege
Mycronic
Beijer Alma

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,4	1,6
Totalrisk (%)	10,8	12,7
Tracking error	4,7	
Informationskvot	-1,1	
Alfa	0,0	
Beta	0,8	
Active share (%)	78	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,4	

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	897,39
Fondförmögenhet (mkr)	3 281
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 2019 innebar det ett börsvärde om cirka 77 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.

