

# Lannebo Småbolag

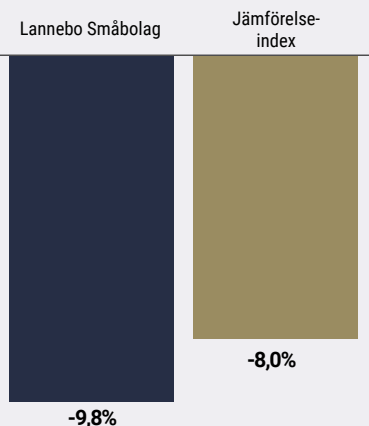
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2020

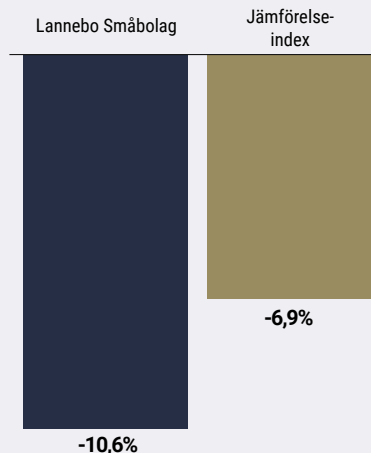
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Februari 2020	-9,8	-8,0
År 2020	-10,6	-6,9
3 år	35,2	39,0
5 år	76,4	79,7
10 år	317,6	341,3
Sedan start (000804)	1 287,3	911,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,2	15,6
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.

## Rapportperiod och coronavirus styrde börsen Trelleborg och Bravida bland vinnarna.

De flesta av de återstående kvartalsrapporterna presenterades under februaris första hälft. I genomsnitt växte fondens innehav omsättningen med 8 procent och rörelseresultatet med 12 procent under det fjärde kvartalet. Men rapportperioden föll snabbt i glömska när fokus flyttades till coronavirusets spridning utanför Kina och oron för att vi befinner oss i början av en global pandemi. Många konjunkturkänsliga aktier sjönk betydligt under slutet av månaden. Med hypotesen att de ekonomiska effekterna från viruset är övergående i ett längre perspektiv bedömer vi att flera cykliska aktier ser attraktivt värderade ut. Även om ryggmärksreflexen att gå in i fundamentalt sett defensiva sektorer kan tyckas logisk är det viktigt att ha i åtanke att många av dessa aktier redan handlas på historiskt höga värderingsnivåer. Fonden hade svårt att hänga med marknaden under den initialt starka börsutvecklingen, men tog sedan igen det mesta av skillnaden under nedgången i slutet av månaden.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,9	-9,8				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Flera av fondens innehav levererade bra rapporter. Polymerföretaget Trelleborgs rapport visade på en stabil utveckling för de flesta av bolagets verksamheter. Trots en utmanande konjunktur lyckades bolaget hålla den organiska försäljningen oförändrad. Detta är bättre än vad ett flertal andra cykliska bolag presterade under kvartalet. Trelleborgs viktigaste verksamhet, Sealing Solutions, levererar tätningar till en mängd nischer där produkterna utgör en liten del av totalkostnaden men är kritiska för slutprodukten och har således goda marginaler. Vi anser att Sealing Solutions är en kvalitetsverksamhet och ensamt motiverar en betydande del av Trelleborgs nuvarande börsvärde. Trots en betydande uppgång i samband med rapporten sjönk aktien 6 procent under månaden.

Installationsföretaget Bravida har brottats med utmaningar i sin verksamhet i Stockholm, men det mesta tycks nu vara åtgärdat och bolaget levererade även en stark rapport. Med problemen hanterade bedömer vi att grunden är lagd för en fortsatt god utveckling för Bravida som helhet. Aktien var oförändrad.

Teknikhandelskoncernen Addtech drabbades under 2019 av ett IT-intrång, vilket nu är löst men som belastade kvartalet med vissa extraordinära kostnader. Trots att IT-attacken skapat utmaningar internt, att exempelvis hantera kundorder, levererade Addtech ett kvartal med fortsatt tillväxt och förbättrade underliggande marginaler. Aktien tappade 6 procent.

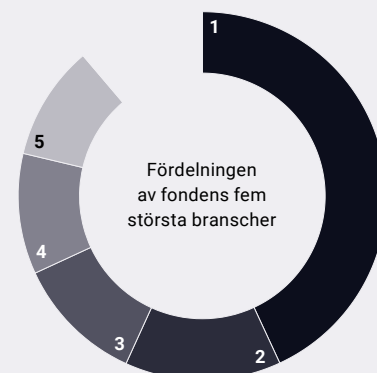
På den svaga sidan fanns Securitas. Marginalen i Nordamerika var en besvikelse och verksamheten har tidigare varit den del av Securitas som successivt höjt marginalen, vilket gjorde kvartalets utveckling desto mer oväntad. Vi bedömer att orsakerna är av övergående natur, men som samtidigt kräver noga uppföljning för att säkerställa att det inte är början på ett skifte. Securitas tappade 14 procent.

Mycronic, som levererar tillverkningsutrustning till olika kunder inom elektronikindustrin, utvecklades svagt efter rapporten och sjönk 28 procent. Vi anser inte att den var särskilt dålig, utan rapporten var snarare i linje med våra förväntningar. Att aktien hade haft en stark utveckling inför rapporten samt att bolaget har en betydande andel av omsättningen i Kina kan i dessa corona-tider ha bidragit till kursnedgången.

Ett nytt innehav i fonden är e-handlaren Bygghemma, som erbjuder hemprodukter som möbler, inredning och trädgårdsmaskiner via flera olika hemsidor. E-handel inom byggvaror och möbler utgör fortfarande en liten del av den totala marknaden, särskilt jämfört med exempelvis andelen e-handel inom modebranschen. Bolaget växer omsättningen tvåsiffrigt organiskt med stigande marginaler och goda kassaflöden. Dessutom har Bygghemma som marknadsledare i Norden fortsatt möjlighet att göra värdeskapande kompletterande förvärv. Kartongtillverkaren BillerudKorsnäs är ett nygammalt innehav i fonden. Med betydande investeringar i ny kapacitet de senaste åren bedömer vi att bolaget nu har förutsättningar att öka lönsamheten på dess tillgångar betydligt.

Innehavet i den norska sorteringsmaskinstillverkaren Tomra har avyttrats av värderingsskäl efter en mycket god kursutveckling.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	41,5
2.	Hälsovård	13,2
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	10,9
4.	Material	10,2
5.	Fastighet	9,7
6.	Informationsteknologi	6,1
7.	Kommunikationstjänster	3,0
8.	Finans	1,7
	Likviditet	3,7

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Huhtamäki	5,4
Securitas B	5,3
Trelleborg B	4,3
Castellum	4,0
Bravida	3,8
Addtech B	3,7
Nolato B	3,7
Husqvarna	3,3
Lindab	2,6
Beijer Ref B	2,6
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>38,7</b>
Likviditet	3,7
Totalt antal innehav	50

## Större förändringar under månaden

### Köp

Bygghemma Group  
BillerudKorsnäs  
Mycronic

### Försäljningar

Tele2  
NCC  
Tomra Systems

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,8	1,1
Totalrisk (%)	14,9	14,2
Tracking error	5,5	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-0,4	
Beta	1,0	
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>114,29</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>25 872</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 förvaldat 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 marknads värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

