

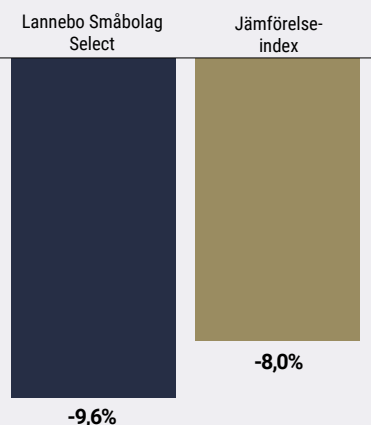
Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport februari 2020

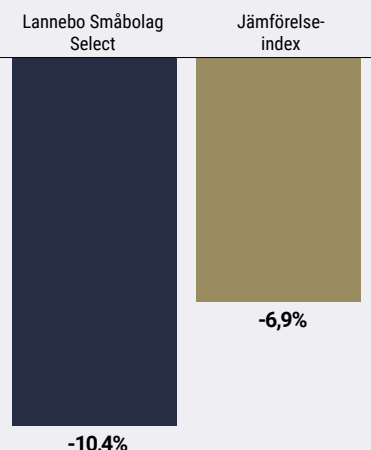
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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



Mats Gustafsson & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Februari 2020	-9,6	-8,0
År 2020	-10,4	-6,9
3 år	27,7	39,0
5 år	70,4	79,7
10 år	324,9	341,3
Sedan start (001031)	1 439,4	932,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,5	15,6
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

Rapportperiod och coronavirus styrde börsen Lindab och Bravida bland vinnarna.

Februari var en turbulent börs månad med större kurssvängningar än under 2019. Bolagens kvartalsrapporter dominerade nyhetsflödet under inledningen av februari, medan oron kring coronavirusets spridning blev alltmer påtaglig mot månads slut. Börsen utvecklades tämligen bra under månads första hälft där framför allt fastighetsaktier firade stora triumfer. Under månads avslutande vecka reagerade aktiemarknaden starkt på nyheterna om virusets spridning och Stockholmsbörsen sjönk med cirka tio procent. Lannebo Småbolag Select klarade det avslutande raset bättre än börsen men backade något mer sett över hela månaden.

Ventilationsföretaget Lindab var ett av fondens främsta innehav. Lindab presenterade en bra kvartalsrapport som visade på förbättrad lönsamhet inom samtliga affärsområden trots en mer avvaktande slutmarknad. Det är tydligt att ledningens omställningsarbete bär frukt samtidigt som bolagets skuldsättning kommit ned betydligt, vilket borgar för förvärv och automationsinvesteringar. Även installationsföretaget Bravida klarade sig bra på börsen efter en rapport som var bättre än våra förväntningar.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,8	-9,6				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

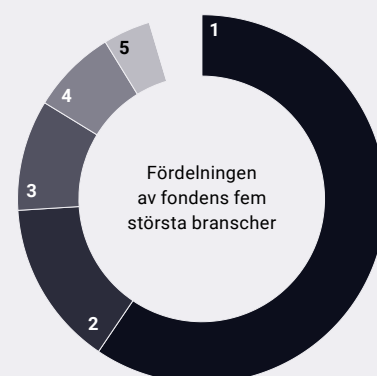
Bland de innehav som backade mest märktes fertilitetsbolaget Vitrolife. Kvartalsrapporten som sådan visade på en fortsatt god tillväxt för bolaget, men Vitrolifes exponering mot den kinesiska marknaden gjorde börsern orolig för kommande kvartal, vilket fick aktien att sjunka med knappt 20 procent. Flera industriföretag i fonden backade under månaden på grund av en svagare industrikonjunktur, däribland Hexpol, Alimak och VBG.

Säkerhetsföretaget Securitas levererade ett kvartalsresultat som var lägre än väntat, där särskilt marginalen i den nordamerikanska verksamheten överraskade negativt. Securitas verksamhet är dock inte så konjunkturberoende och fonden ökade därför sitt innehav under den breda börsnedgången. Det välskötta fastighetsbolaget Padox var det innehav som kursmässigt tog mest stryk av virusoron. Padox äger hotellfastigheter i norra Europa och kommer påverkas av ett minskat resande. Efter nedgången värderas Padox under sitt substansvärde.

Ett nytt innehav i fonden är e-handlaren Bygghemma, som erbjuder hemprodukter som möbler, inredning och trädgårdsmaskiner via flera olika hemsidor. Bolaget växer omsättningen kombinerat med stigande marginaler och goda kassaflöden. Dessutom har Bygghemma som marknadsledare i Norden fortsatt möjlighet att göra kompletterande förvärv.

Bokslutsrapporterna signalerade en avmattning i efterfrågan samtidigt som konjunkturindikationerna förbättrades fram till den stora virusoron tog vid. Viruspridningen kommer att få effekter på konjunkturen och företagens vinster. Börsens höga värdering vid ingången av 2020 gör den extra känslig för en försvagning i konjunkturen och riskaptiten. Ett flertal aktier ser dock attraktiva ut baserat på en normal vinstnivå.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	55,6
2.	Hälsovård	13,6
3.	Fastighet	9,1
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	7,0
5.	Material	3,9
6.	Kommunikationstjänster	2,4
7.	Informationsteknologi	1,9
Likviditet		6,5

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	8,8
Securitas B	7,5
Fagerhult	5,0
Padox B	4,3
VBG Group B	4,2
Alimak	4,1
Trelleborg B	4,0
Lindab	3,9
Össur	3,8
Hexpol B	3,4
Summa tio största innehav	49,1
Likviditet	6,5
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp

Securitas
Bygghemma Group
Dometic

Försäljningar

NCC
Fabege
Lindab

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,1
Totalrisk (%)	13,1	14,2
Tracking error	4,8	
Informationskvot	-1,1	
Alfa	-0,2	
Beta	0,9	
Active share (%)	79	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,4	

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	811,06
Fondförmögenhet (mkr)	2 943
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.

