

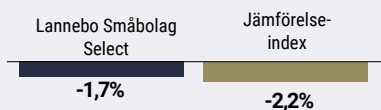
Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport maj 2022

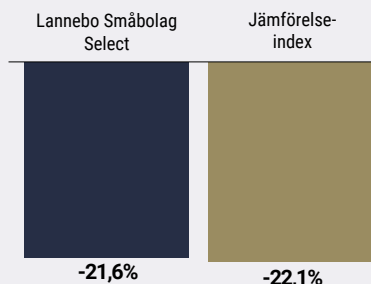
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022	Feb 2022	Mar 2022	Apr 2022	Maj 2022	Jun 2022	Jul 2022	Aug 2022	Sep 2022	Okt 2022	Nov 2022	Dec 2022
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Per Trygg & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select ¹	Jämförelse-index
Maj 2022	-1,7	-2,2
År 2022	-21,6	-22,1
3 år	28,6	58,9
5 år	44,6	79,9
10 år	304,4	432,9
Sedan start (001031)	1 817,1	1 358,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,5	19,2
2021	27,2	37,1
2020	11,8	23,0
2019	33,3	43,2
2018	0,9	-0,2
2017	10,2	8,8

¹För en investering gjord vid fondens start. Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift.

Bra rapporter från Addtech och Lagercrantz Köpt Fortnox, avyttrat Lemonsoft och Össur

Börsen fortsatte att pressas av oro kring inflation, räntor och en tilltagande rädsla för en tydlig avmattning i konjunktoren. När de stora stimulanser ekonomin vant sig vid under pandemin nu börjat dras tillbaka och övergå till räntehöjningar från världens centralbanker är det rimligt att vänta sig en avmattning i den mycket starka konjunktoren. Som vanligt kommer dock bra bolag med försiktig skuldsättning kunna utvecklas och stärka positionerna även i ett sådant ekonomiskt klimat.

Återstoden av fondens innehav rapporterade under månaden. Precis som under april kan rapporterna generellt beskrivas som starka. Två bolag värda att lyfta fram är Lagercrantz och Addtech. Lagercrantz växte omsättningen med 20 procent organiskt, vilket i kombination med genomförda förvärv ledde till en ökning av rörelseresultatet med nära 40 procent. Addtech växte i sin tur 24 procent organiskt och ökade rörelseresultatet med drygt 50 procent, hjälpt av en tydlig marginalförbättring. Addtech och Lagercrantz sjönk dock 6 respektive 5 procent under maj.

Fastighetsbolaget K-Fastigheter, som utvecklar och förvaltar

Avkastning per månad

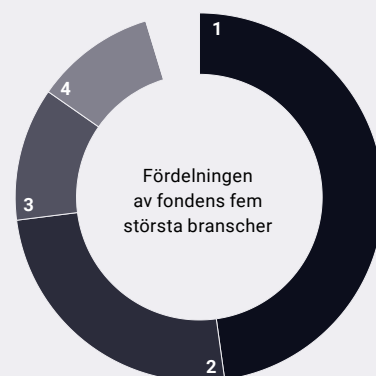
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-14,0	-8,5	4,9	-3,4	-1,7	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

hyresbostäder, utvecklades svagt på börsen under månaden med en nedgång på 18 procent. Bolagets rapport var dock stark, då hyresintäkterna växte dryga 30 procent och förvaltningsresultatet likaså. Nedgången ska sannolikt mer ses mot bakgrund av att K-Fastigheter är ett tillväxtbolag inom fastighetssektorn och således blir dubbelt straffat på börsen när räntorna stiger.

Inom IT-sektorn har vi gjort en förändring i fonden där det finska affärssystemsbolaget Lemonsoft fått lämna till förmån för Fortnox. Bolagen påminner i viss mån om varandra men vi bedömer att Fortnox har kommit längre på sin resa och har en starkare marknadsposition. Fortnox erbjuder molnbaserade tjänster inom ekonomi och administration, med fokus på småföretags behov. Vi har tidigare ansett aktien vara för högt värderad, men i börsturbulensen har aktien kommit ned samtidigt som Fortnox fortsatt leverera väl operationellt. Den största värde drivaren i bolaget framgent är att bredda erbjudandet och öka antalet tjänster som kunderna använder.

Innehaven i Addnode och Beijer Ref ökades medan innehavet i Addlife minskades. Össur avyttrades under månaden till förmån för andra investeringsalternativ och en fortsatt koncentrerings av fonden.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	47,8
2.	Informationsteknologi	25,2
3.	Hälsovård	11,7
4.	Fastighet	10,6
	Likviditet	4,7

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	7,2
Trelleborg B	6,6
Vitec Software Group B	5,7
NP3 Fastigheter	5,2
Lagercrantz B	4,8
Addtech B	4,6
Addnode B	4,6
BTS Group B	3,9
VBG Group B	3,5
Bufab	3,3
Summa tio största innehav	49,3
Likviditet	4,7
Totalt antal innehav	34

Större förändringar under månaden

Köp

Beijer Ref
Addnode
Fortnox

Försäljningar

Össur
Lemonsoft
Addlife

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk

Högre risk

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse- index
Sharpekvot	0,8	1,0
Totalrisk (%)	21,0	20,9
Tracking error	4,7	
Informationskvot	-0,8	
Alfa	-0,2	
Beta	1,0	
Active share (%)	85	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	0,5	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	698,05
Fondförmögenhet (mkr)	2 550
Årlig avgift	0,73% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter.
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 förvaltat 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 2021 innebar det ett börsvärde om cirka 124 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 marknaden värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.



Lannebo Fonder AB
Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 5



Tel: +46 (0)8-5622 5200
Tel kundservice: +46(0)8-5622 5222



Epost: info@lannebo.se
Hemsida: lannebo.se
Orgnr: 556584-7042

LANNEBO