

Lannebo Småbolag Select

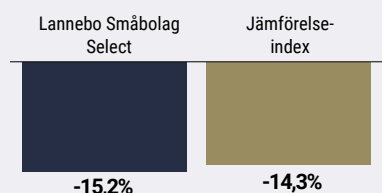
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport juni 2022

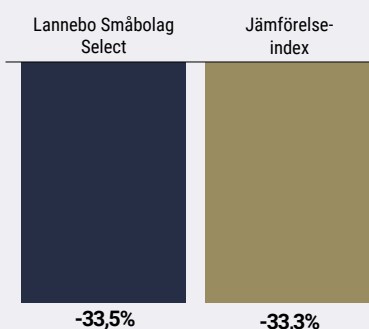
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Juni 2022	-15,2	-14,3
År 2022	-33,5	-33,3
3 år	3,6	29,3
5 år	24,0	58,1
10 år	249,8	357,8
Sedan start (001031)	1 526,3	1 148,8
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	5,5	9,1
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.

Svag börs tyngd av konjunktur- och ränteoro NCAB nytt innehav

Juni blev en synnerligen svag börs månad när ett flertal orosmoln sammansmälte. Den fortsatt höga inflationen har drivit marknaden att prissätta stadigt högre räntor och en stramare penningpolitik från centralbankerna. Detta förlopp har i sin tur lett till en tilltagande pessimism kring konjunkturen när en mer restriktiv penningpolitik kyler av ekonomin. I den positiva vågskålen har flera aktier värderats ned till vad vi bedömer vara långsiktigt attraktiva nivåer.

För investerare med en längre horisont som orkar se igenom kortsiktig volatilitet och ett negativt nyhetsflöde bedömer vi att förutsättningarna för långsiktigt god riskjusterad avkastning har förbättrats markant. Enligt vår mening prissätter ett flertal konjunktürkänsliga aktier nu en "normal" lågkonjunktur, samtidigt som bolagen generellt har starka balansräkningar och kan göra värdeskapande affärer i en svagare miljö.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-14,0	-8,5	4,9	-3,4	-1,7	-15,2
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Beträffande bolagsspecifika nyheter var det förhållandevis lugnt under månaden. Budkonsortiet i Basware meddelade att acceptnivån uppnåtts samt nödvändiga regulatoriska godkännanden erhållits. Således beräknas budet slutföras under mitten på juli.

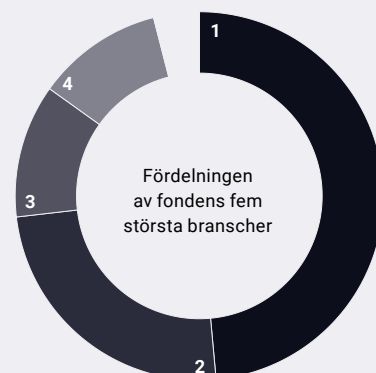
Industrikoncernen Beijer Alma meddelade att det genom dotterbolaget Lesjöfors förvärvat amerikanska John Evans' Sons, en specialiserad fjädertillverkare. Bolaget grundades 1850 och är en ledande aktör på den amerikanska marknaden. Det viktigaste kundsegmentet är medicinteknik, som utgör en majoritet av omsättningen. Bolaget har höga marginaler och god historisk tillväxt.

Ett nytt innehav är mönsterkortsdistributören NCAB. NCAB köper mönsterkort i Asien och säljer till kunder i väst, som på egen hand vore för små för att vara relevanta motparter till mönsterkortsfabrikerna. Typiskt sett har NCAB nära kundrelationer och är en partner även i produktutvecklingsprocessen för att se till att mönsterkortet har rätt specifikationer för ändamålet. NCAB har en attraktiv affärsmodell med hög avkastning på kapitalet, god lönsamhet och en kombination av organisk och förvärvad tillväxt på en växande marknad.

Vi deltog i börsnoteringen av fastighetsbolaget Emilshus, som är fokuserat på kommersiella fastigheter i Småland. Sagax och NP3 är två stora ägare och precis som dessa bolag är Emilshus fokuserat på högavkastande fastigheter med förhållandevis långa hyresavtal. Dessa kassaflöden återinvesteras sedan i nya fastigheter och driver på sätt tillväxt med ett rimligt risktagande. Innehavet i BTS ökades också under månaden.

Innehavet i Bufab avyttrades och innehavet i Fagerhult minskades. Innehavet i Trelleborg minskades marginellt av portföljkonstruktionsskäl.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	48,5
2.	Informationsteknologi	24,6
3.	Hälsovård	11,7
4.	Fastighet	11,1
	Likviditet	4,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	7,6
Trelleborg B	7,0
Vitec Software Group B	5,7
Lagercrantz B	4,9
NP3 Fastigheter	4,6
Addtech B	4,5
Addnode B	4,5
BTS Group B	4,1
Nolato B	3,6
VBG Group B	3,5
Summa tio största innehav	49,8
Likviditet	4,0
Totalt antal innehav	35

Större förändringar under månaden

Köp

NCAB

Emilshus

BTS

Försäljningar

Bufab

Fagerhult

Trelleborg

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk

Högre risk

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

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse- index
Sharpekvot	0,4	0,5
Totalrisk (%)	24,1	23,7
Tracking error	4,7	
Informationskvot	-0,8	
Alfa	-0,3	
Beta	1,0	
Active share (%)	84	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,8	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	592,17
Fondförmögenhet (mkr)	2 143
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 marknads 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