

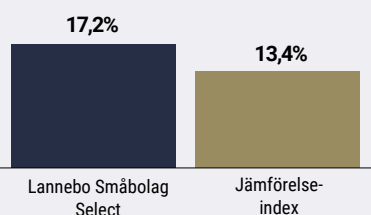
Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport juli 2022

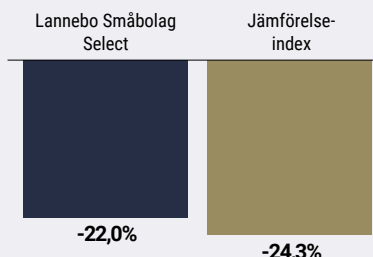
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Juli 2022	17,2	13,4
År 2022	-22,0	-24,3
3 år	21,7	43,9
5 år	49,0	84,1
10 år	310,2	405,1
Sedan start (001031)	1 806,0	1 315,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,5	11,2
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

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

Avtagande inflations- och ränteoro gav stark börs månad

Starka rapporter från Addtech och Biotage

När oron för ett snabbt stigande inflationstryck minskade under juli gav det en stark börsutveckling. Många konjunkturindikatorer, som exempelvis industrimetaller, fraktpriser med mera har nu fallit tillbaka betydligt från de extrema nivåer som tidigare noterats. Även om detta sannolikt till stor del sker mot bakgrund av en konjunkturavmattning till följd av räntehöjningar är det ett mer önskvärt scenario än en längre period av kraftigt förhöjd inflation och en hårdare åtstramning i ett senare skede.

Fokus under juli låg som vanligt på bolagens kvartalsrapporter. En allmän slutsats från rapporterna är att bolagen fortsatt ser en stark efterfrågan. Däremot har detta lett till svaga kassaflöden i kvartalet för många bolag då det funnits ett behov av att bygga säkerhetslager och i allmänhet binda mer rörelsekapital. Många bolag talar om att olika bristsituationer börjar lätta och att lagernivåerna under det andra halvåret därmed kan minskas betydligt. Även om detta mycket väl kan bli fallet innebär det en uppenbar risk mot efterfrågan när många bolag ska köpa mindre för att i stället dra ned på lager och är därför viktigt att följa.

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
17,2	-	-	-	-	-

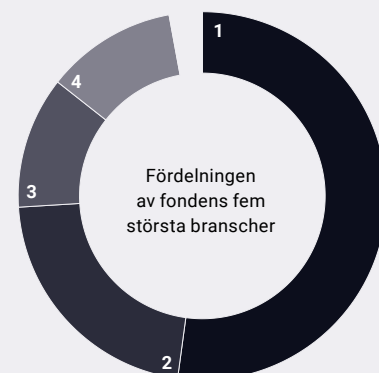
Många av fondens bolag presterade starka resultat. Exempelvis växte Addtech omsättningen över 30 procent och rörelseresultatet över 40 procent tack vare fortsatta marginalförbättringar. Addtechs aktie steg 22,6 procent under månaden. Även medicinteknikföretaget Biotage levererade ett starkt resultat där intäkterna växte 30 procent samtidigt som rörelseresultatet växte nära 50 procent. Biotages aktie steg 20,4 procent under månaden.

På den negativa sidan var hälsovårdsföretaget Medicover fortsatt drabbat av kriget i Ukraina och minskade volymer av covidtester. Men då dessa utmaningar var välkända steg aktien såväl innan som efter rapporten och noterade en uppgång på drygt 14 procent i juli.

Lifco är ett nytt innehav i fonden. Lifco är en bolagsgrupp bestående av tre huvudsakliga affärsområden: Dental, Demolition & Tools samt Systems Solutions. Även om verksamheterna är disparata är den röda tråden i Lifcos struktur en tydligt decentraliserad styrmodell med högt fokus på avkastning på kapitalet och lönsam tillväxt. En betydande del av vinsten återinvesteras i värdeskapande förvärv. Innehaven i Hexpol och Beijer Alma ökades under månaden då vår bedömning är att dessa aktier framstår som attraktivt värderade i ett längre perspektiv, oaktat kortsiktiga konjunkteffekter.

Innehavet i medicinteknikföretaget Addlife avyttrades till förmån för andra alternativ i sektorn medan innehavet i Medicover minskades.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	52,2
2.	Informationsteknologi	21,9
3.	Hälsovård	11,6
4.	Fastighet	11,5
	Likviditet	2,9

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	7,6
Trelleborg B	7,2
Lagercrantz B	5,6
Vitec Software Group B	5,1
Addtech B	5,0
NP3 Fastigheter	4,9
Addnode B	4,9
BTS Group B	4,1
Beijer Alma B	3,6
Nolato B	3,5
Summa tio största innehav	51,5
Likviditet	2,9
Totalt antal innehav	34

Större förändringar under månaden

Köp

Lifco
Hexpol
Beijer Alma

Försäljningar

Addlife
Medicover

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,5	0,6
Totalrisk (%)	26,4	24,9
Tracking error	5,5	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	-0,1	
Beta	1,0	
Active share (%)	83	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,8	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	694,00
Fondförmögenhet (mkr)	2 507
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 förvaldat 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.