

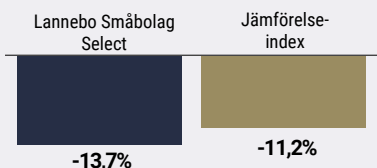
Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport september 2022

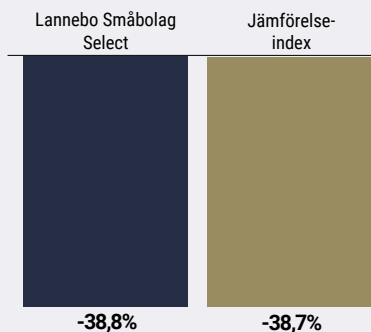
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
September 2022	-13,7	-11,2
År 2022	-38,8	-38,7
3 år	-4,6	16,4
5 år	15,0	45,3
10 år	216,8	307,2
Sedan start (001031)	1 396,1	1 046,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-7,9	-4,6
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.

Ökad rädsla för överdriven åtstramning

Revenio nygammalt innehav

September var en börs månad med få bolagsspecifika nyheter, i väntan på rapportsäsongen som tar fart i oktober. På det makroekonomiska planet var det dock ingen avsaknad av stora nyheter, vilket var det som i första hand var drivande för börsutvecklingen under månaden. Flera centralbanker bjöd på förhållandevis dramatiska räntehöjningar, där bland annat den svenska Riksbanken utmärkte sig med en höjning av reporäntan med en hel procentenhet.

De kraftigt stigande räntorna innebär en tung belastning för redan hårt pressade konsumenter, som även möter stigande levnadskostnader i form av höga elpriser samt generell varuprisinflation. Risken är att den penningpolitiska åtstramningen blir för kraftig och för sen, i ett läge där många insatsvaror redan fallit kraftigt i pris. Som ett exempel på detta har kostnaden för containerfrakt mer än halverats sedan toppnoteringarna för ett år sedan. Även om det sannolikt kommer att dröja innan avtagande insatskostnader får genomslag i KPI är de ändå en tydlig indikator på att flaskhalsarna i försörjningskedjorna

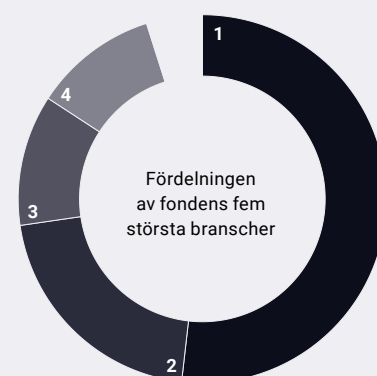
Avkastning per månad

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	-9,1	-13,7	-	-	-

avtar i snabb takt. Kraftiga räntehöjningar i ett sådant läge riskerar att ha en större åtstramande effekt än avsett. Vi bedömer fortsatt att det för långsiktiga investerare finns betydande värden i flertalet börsbolag i dagsläget.

Vi har återigen investerat i Revenio. Finska Revenio är ett medicintekniskt bolag med verksamhet inom oftalmologi (ögon). Bolaget är en global ledare inom utrustning och mjukvara för diagnostik och upptäckt av ögonsjukdomar i ett tidigt skede. Revenio har en stark marknadsposition med unika produkter på en snabbt växande marknad med hög lönsamhet. Förutom tillväxt med befintliga produkter strävar bolaget efter att växa med kompletterande förvärv. Innehaven i fastighetsbolagen Sagax och Balder ökades under månaden, vilket delvis finansierades genom minskningar i andra fastighetsinnehav. Innehaven i Chemometec, Fortnox och Medistim avyttrades.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	51,8
2.	Informationsteknologi	20,9
3.	Hälsovård	11,5
4.	Fastighet	10,9
	Likviditet	4,9

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	7,3
Lagercrantz B	5,5
Addtech B	5,5
Beijer Ref B	5,0
Vitec Software Group B	4,7
Addnode B	4,6
Lifco B	4,3
BTS Group B	4,2
NP3 Fastigheter	4,1
Nordic Waterproofing	4,1
Summa tio största innehav	49,3
Likviditet	4,9
Totalt antal innehav	33

Större förändringar under månaden

Köp

Revenio
Sagax
Balder

Försäljningar

Chemometec
Medistim
Fortnox

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	-0,1	-0,0
Totalrisk (%)	28,5	26,7
Tracking error	5,7	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,2	
Beta	1,0	
Active share (%)	83	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,8	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	544,76
Fondförmögenhet (mkr)	1 944
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 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 halvårsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 86 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.