

# Lannebo Småbolag

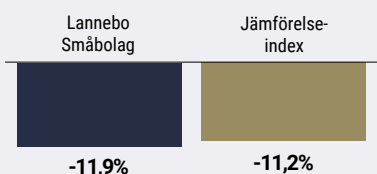
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport september 2022

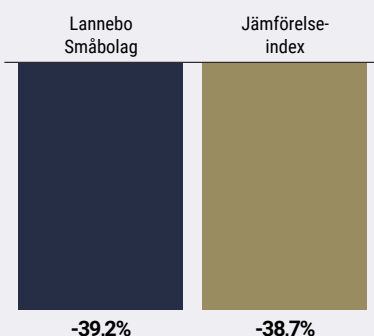
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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	Jämförelse-index
September 2022	-11,9	-11,2
År 2022	-39,2	-38,7
3 år	4,5	16,4
5 år	30,0	45,3
10 år	274,4	307,2
Sedan start (000804)	1 334,7	1 023,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-8,4	-4,6
2021 <sup>1</sup>	29,5	37,1
2020 <sup>1</sup>	18,0	23,0
2019 <sup>1</sup>	40,4	43,2
2018 <sup>1</sup>	-1,7	-0,2
2017 <sup>1</sup>	12,7	8,8

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Stigande oro för överdriven åtstramning

### Utmanande miljö för konsumentrelaterade bolag

September var en börs månad med få bolagsspecifika nyheter, i väntan på rapportssäsongen 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. Risker 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 ändå en tydlig indikator på att flaskhalsarna i försörjningskedjorna avtar i snabb takt. Kraftiga räntehöjningar i ett sådant läge riskerar

## Avkastning per månad

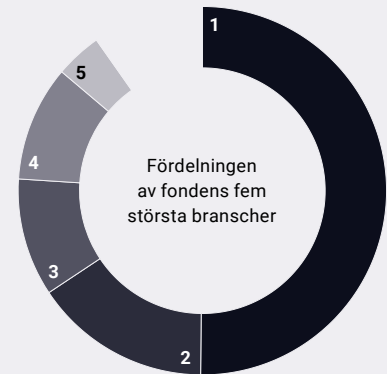
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-12,8	-8,8	2,8	-3,7	-1,8	-15,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
16,8	-9,7	-11,9	-	-	-

att ha en större åtstramande effekt än avsett. Vi bedömer fortsatt att det för långsiktiga investerare finns betydande värden i flertalet börsbolag i dagsläget.

Flera konsumentrelaterade företag vinstvarnade under månaden. I Sverige märktes vinstvarningar från Electrolux, Mips och Thule. Thule är ett innehav i fonden och aktien hade en svag börs månad med en utveckling på minus 15 procent. Efterfrågan på Thules produkter i främst cykelkategorin är drabbad av att återförsäljare har stora lager samt att efterfrågan avtar. Denna dynamik syns på flera håll i konsumentbolag.

Innehaven i Indutrade, AAK och Addnode ökades under månaden då vi ser goda förutsättningar för långsiktigt bra riskjusterad avkastning. Även om Indutrade på kort sikt givetvis kommer bli påverkat av en konjunkturavmattning har bolaget tidigare visat prov på en imponerande förmåga att hantera nedgångar i efterfrågan. Innehaven i Huhtamäki, Systemair och Elekta har avyttrats.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	50,4
2.	Informationsteknologi	15,6
3.	Hälsovård	10,4
4.	Fastighet	10,2
5.	Dagligvaror	4,1
6.	Finans	2,9
7.	Sällanköpsvaror & Tjänster	2,5
8.	Kommunikationstjänster	0,6
	Likviditet	3,4

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	7,7
Addtech B	6,3
Lagercrantz B	4,4
Beijer Ref B	4,1
Nolato B	4,0
Lifco B	3,8
Hexpol B	3,6
Sagax B	3,2
Balder B	2,9
Beijer Alma B	2,9
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>42,9</b>
Likviditet	3,4
Totalt antal innehav	48

## Större förändringar under månaden

### Köp

Indutrade  
AAK  
Addnode

### Försäljningar

Huhtamäki  
Systemair  
Elekta

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	-0,2	-0,0
Totalrisk (%)	28,3	26,7
Tracking error	4,8	
Informationskvot	-0,8	
Alfa	-0,3	
Beta	1,0	
Active share (%)	71	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,4	

## Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	118,19
Fondförmögenhet (mkr)	20 891
Årlig avgift (%)	1,63
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp (kr)	100
PPM-nr	842690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631

## 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](http://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 är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar 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.

## 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.

**Active share** Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

**Informationskvot** Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

**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.

