

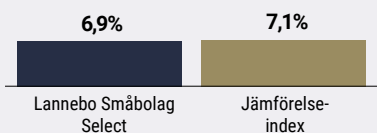
Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport oktober 2022

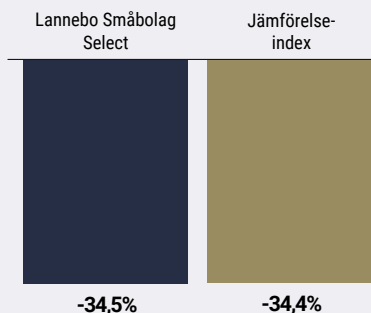
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Oktober 2022	6,9	7,1
År 2022	-34,5	-34,4
3 år	-0,1	21,3
5 år	21,7	53,9
10 år	242,8	339,9
Sedan start (001031)	1 499,8	1 127,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-0,7	2,6
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.

Generellt bra rapporter från innehaven

Höjd prognos från A&O Johansen

Under oktober presenterade många börsbolag kvartalsrapporter för det tredje kvartalet. Det generella intrycket hittills är att rapporterna ser ut som vi tänkt oss. De flesta bolag visar fortsatt hög tillväxt, till stor del drivet av valutaeffekter och prishöjningar. Samtidigt har orderingången på flera håll mattats av, vilket också får betecknas som väntat, givet att konjunkturen försvagas. Många bolag brottas med kostnadsinflation och på flera håll sjönk också vinstmarginalerna. Detta var särskilt påtagligt för bolag inom hälsovårdssektorn. Det finns givetvis flera förklaringar till detta, men en är att det inte går att föra vidare stigande kostnader till offentlig sektor samt försäljning inom ramavtal hur som helst. Vi förväntar oss att företag kommer arbeta med att frigöra rörelsekapital efter en period med stark efterfrågan och lageruppbyggnad. Det framstår dock som troligt att detta på kort sikt kommer leda till ryckig efterfrågan för många bolag.

Kvartalsrapporterna kan generellt sammanfattas som starka bland fondens innehav, där de flesta bolagen hanterar en stökig omvärld på ett bra sätt. Addnode, Brdr. A&O Johansen och Medcap utmärkte

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	6,9	-	-

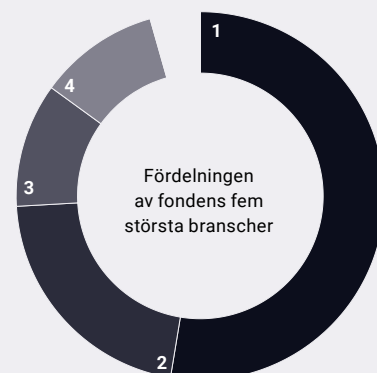
sig särskilt positivt. IT-bolaget Addnode rapporterade hög tillväxt, både organisk och förvärvad. Omsättningen steg 75 procent, varav 23 procentenheter organiskt. Rörelsemarginalen steg, vilket ledde till ett rörelseresultat som dubblades jämfört med samma kvartal i fjol. Aktien steg 24 procent i oktober.

Det danska bygghandelsbolaget A&O Johansen (AOJ) höjde prognosen för helåret och rapporterade en organisk tillväxt på 15 procent samt en stigande rörelsemarginal. Liksom många andra bolag drabbades kassaflödet av ökad rörelsekapitalbindning. Även om byggmarknaden (både privata renoveringar och offentliga projekt) sannolikt kommer fortsätta att bromsa in bedömer vi att bolaget har goda förutsättningar att fortsätta stärka dess position samt att aktien är attraktivt värderad. AOJ:s aktie lyfte 20 procent i oktober.

Medicinteknikkoncernen Medcap levererade ännu ett stabilt kvartal, med tvåsiffrig organisk tillväxt samt en underliggande marginalförbättring. Kassaflödet var dessutom starkt. Medcap är hittills ett av få bolag inom hälsovårdssektorn som har lyckats förbättra marginalerna under kvartalet. Aktien steg 10 procent i oktober.

På den svaga sidan återfanns Nolato. Bolaget minskade omsättningen med 13 procent och rörelseresultatet med drygt 35 procent. Skälen varierar per affärsområde, men kan sammanfattas som en kombination av lagerneddragningar i kundledet, höga energi- och råvarupriser samt att en stor kund valt att ta in ytterligare en leverantör för att undvika beroende av enbart Nolato. Dessa problem bör vara av övergående karaktär, men det är troligt att de om något förvärras på kort sikt, givet energisituationen i Europa i vinter. Aktien sjönk 8 procent i oktober.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	52,6
2.	Informationsteknologi	21,5
3.	Hälsovård	10,9
4.	Fastighet	10,6
	Likviditet	4,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	6,5
Beijer Ref B	6,0
Vitec Software Group B	5,4
Addnode B	5,4
Lagercrantz B	5,1
Addtech B	4,9
BTS Group B	4,8
Trelleborg B	4,4
Lifco B	4,4
NP3 Fastigheter	4,2
Summa tio största innehav	51,1
Likviditet	4,4
Totalt antal innehav	33

Större förändringar under månaden

Köp

CTT Systems
Revenio
HMS Networks

Försäljningar

Medicover
Hexpol

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
	1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,1	0,2
Totalrisk (%)	28,3	26,6
Tracking error	5,7	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,3	
Beta	1,0	
Active share (%)	83	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,8	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	582,52
Fondförmögenhet (mkr)	2 060
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 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.