

# Lannebo Småbolag

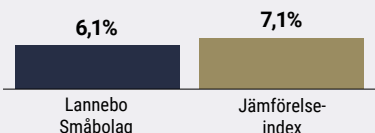
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport oktober 2022

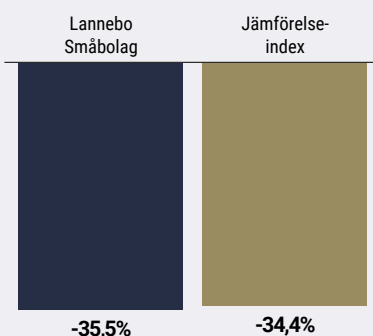
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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	Jämförelse-index
Oktober 2022	6,1	7,1
År 2022	-35,5	-34,4
3 år	5,5	21,3
5 år	34,3	53,9
10 år	309,0	339,9
Sedan start (000804)	1 422,5	1 103,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-1,3	2,6
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.

## Rapporttung börsmanad

### Maskinordrar lyfte Mycronic

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 brottades 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 lageruppgygnad. Det framstår dock som troligt att detta på kort sikt kommer leda till ryckig efterfrågan för många bolag.

Fondens bästa innehav under månaden var teknikföretaget Mycronic, som utöver en solid rapport fick många ordrar på maskiner för tillverkning av halvledare. Mycronics aktie steg cirka 30 procent.

## 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	6,1	-	-

Bland kvartalsrapporterna utmärkte sig som vanligt flera bolag i positiv och negativ bemärkelse. På den positiva sidan återfanns Addnode, Beijer Ref och Vitec. 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 fördubblades jämfört med samma kvartal i fjol. Aktien steg 24 procent i oktober.

Beijer Ref, som är en grossist inom industriell kyla, presenterade en synnerligen stark rapport, där rörelsemarginalen var den högsta för ett tredje kvartal någonsin. Bolaget gynnas av ett ökat fokus på energieffektivitet, inte minst i Europa. Omsättningen ökade med nära 40 procent och rörelseresultatet med 70 procent. Aktien lyfte 25 procent i oktober.

IT-företaget Vitec levererade 11 procent organisk tillväxt samt ett rörelseresultat som steg med närmare 50 procent. Det var också positivt att kassaflödet följde med på ett bra sätt. Aktien steg 23 procent i oktober.

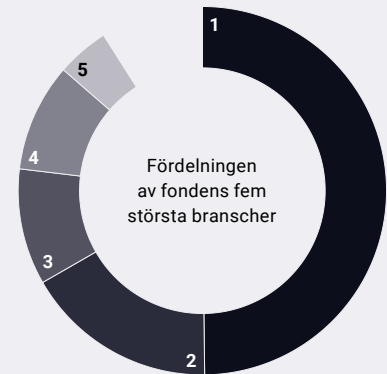
På den svaga sidan återfanns Nolato, Addlife och Sweco. Nolato minskade omsättningen med 13 procent och rörelseresultatet med drygt 35 procent. Skälen varierar per affärsområde, men kan sammanfattas som en kombination av lagerneddragningar i kundledet, höga energi- och råvarupriser samt att en stor kund 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.

Medicinteknikbolaget Addlife presenterade en rapport där omsättningen visserligen växte 14 procent, men där underliggande verksamhet krympte något organiskt. Bolagets underliggande rörelseresultat minskade med 30 procent, drivet av svårigheter att höja priser på kort sikt. Aktien tappade 11 procent i oktober.

Konsultföretaget Sweco rapporterade stabil tillväxt, men svag debiteringsgrad i Sverige och Finland tyngde lönsamheten. God tillväxt men något svag debiteringsgrad var ett mönster som återfanns i flera konsultbolags rapporter. Swecos aktie tappade 11 procent.

Innehaven i AAK och Indutrade ökades under månaden då en svag aktiemarknad under året tillsammans med fortsatt bra operationell leverans från bolagen har lett till att värderingarna kommit ned betydligt. Innehavet i Addnode ökades av samma skäl inför bolagets kvartalsrapport. Vi har sålt hela fondens innehav i MTG, då vår tanke vid investeringen 2016 nu har spelat ut. De östeuropeiska och afrikanska verksamheterna har sålts, bolaget delades upp i MTG och NENT (senare Viaplay) och e-sporten avyttrades till en förmånlig prislapp.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	49,8
2.	Informationsteknologi	16,9
3.	Fastighet	10,2
4.	Hälsovård	9,5
5.	Dagligvaror	4,6
6.	Finans	3,0
7.	Sällanköpsvaror & Tjänster	2,0
Likviditet		4,0

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	8,2
Addtech B	5,4
Beijer Ref B	4,8
Lagercrantz B	4,0
Lifco B	3,9
Sagax B	3,5
Hexpol B	3,5
Nolato B	3,5
Addnode B	3,2
AAK	3,0
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>43,1</b>
Likviditet	4,0
Totalt antal innehav	46

## Större förändringar under månaden

### Köp

AAK  
Indutrade  
Addnode

### Försäljningar

MTG  
Hexpol  
Dometic

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,1	0,2
Totalrisk (%)	28,0	26,6
Tracking error	4,8	
Informationskvot	-0,8	
Alfa	-0,3	
Beta	1,0	
Active share (%)	73	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	0,4	

## Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	125,43
Fondförmögenhet (mkr)	22 101
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.