

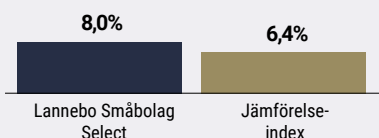
Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport november 2022

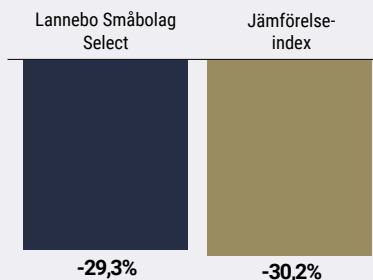
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 |
|------------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| November 2022 | 8,0 | 6,4 |
| År 2022 | -29,3 | -30,2 |
| 3 år | 4,8 | 23,8 |
| 5 år | 34,8 | 68,9 |
| 10 år | 264,2 | 356,3 |
| Sedan start (001031) | 1 627,4 | 1 205,7 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | -2,8 | 0,3 |
| 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.

Inflationsrädsla ned, börs upp Bufab och Vaisala nya innehav

Flera av de orosmoln som tyngt börsen hittills under 2022 lättade något under månaden. Lägre inflationsutfall än befarat bidrog till narrativet att vi har sett det värsta vad gäller prisökningstakt och även om den fortsatt är långt över historiska nivåer tycks det inte förvärras ytterligare. Lägre inflation ledde i sin tur till fallande räntor och minskad press på centralbanker att agera aggressivt för att få ned inflationen, vilket är positivt för börsen.

De innehav i fonden som inte rapporterat under oktober gjorde det under november, med undantaget Sectra som har brutet räkenskapsår. Två bolag som utmärkte sig positivt var NCAB och Absolent. Mönsterkortsleverantören NCAB redovisade ett stabilt kvartal med förbättrad marginal och en ökning av rörelseresultatet med närmare 50 procent samt ett bra kassaflöde. Den exceptionella ordergång som bolaget sett de senaste åren till följd av de ansträngda försörjningskedjorna har nu börjat normaliseras och ordergången minskade jämfört med samma kvartal i fjol. Aktien steg 32 procent under november.

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 | 6,2 | - |

Luftreningsbolaget Absolent ökade omsättningen med 28 procent i det tredje kvartalet. Rörelseresultatet steg mer tack vare förbättrade marginaler. Affärsområdet Industrial utvecklades starkt under kvartalet med god tillväxt i såväl omsättning som orderingång i samtliga regioner. Affärsområdet Commercial Kitchens omsättning var i linje med föregående år medan marginalen förbättrades. Kassaflödet var starkt under kvartalet tack vare god försäljning och minskat rörelsekapital. Under november förvärvade Absolent det nederländska bolaget Nu-Air, verksamt inom storköksventilation. Absolents aktiekurs steg 17 procent.

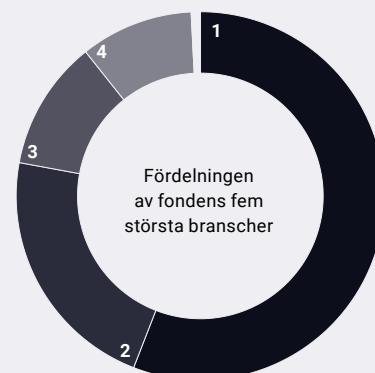
Kompetensutvecklingsföretaget BTS presenterade en blandad rapport där omsättningen visserligen fortsatte utvecklas väl, men marginalen försvagades på grund av dålig beläggning i bolagets amerikanska verksamhet när kunder inom tekniksektorn bromsade sina utgifter under kvartalet. Åtgärder har vidtagits och bolaget menar att effekterna av detta redan syns. Detta är inte faktorer som vi anser påverkar bolagets långsiktiga position, även om en viss turbulens på kort sikt givetvis inte kan uteslutas. Aktien tappade 5 procent.

Två nygamla innehav i fonden är Bufab och Vaisala. Innehavet i industrihandelsbolaget Bufab köptes då vi bedömer att bolaget har goda förutsättningar att fortsätta ta marknadsandelar och konsolidera dess marknad. Även om bolaget är konjunkturkänsligt och således kan möta en kortsiktig cyklisk motvind anser vi att det är mer än väl reflekterat i aktiens värdering. Sett i ett längre perspektiv kan det konstateras att Bufab sedan börsnoteringen 2014 fram till 2021 har haft en genomsnittlig årlig tillväxt i vinst per aktie på 23 procent och fortsatt har en låg marknadsandel på en stor och fragmenterad marknad.

Vaisala är ett finskt bolag specialiserat på olika typer av mätutrustning. Bolaget är mest känt för dess vädersonder men har även kunder som exempelvis NASA, Louvren och de allra flesta av världens större läkemedelsbolag. Bolaget har marknadsledande produkter sett till kvalitet och prestanda, hög avkastning på kapitalet och en synnerligen stark balansräkning. Långsiktigt kan ett större inslag av digitala lösningar (exempelvis försäljning av väderdata till bilar med självkörande inslag) vara en positiv faktor för bolagets lönsamhet.

Innehavet i Nolato ökades under månaden då aktien efter en svag kvartalsrapport värderas på basis av kortsiktiga problem och inte bolagets fortsatt goda långsiktiga möjligheter att generera lönsam tillväxt. Innehaven i Hexpol och Medicover avyttrades till förmån för tidigare nämnda bolag. Innehavet i fastighetsbolaget SLP avyttrades och istället ökades innehaven i andra fastighetsbolag.

Branschfördelning



| # | Bransch | Andel, % |
|------------|--------------------------|----------|
| 1. | Industrivaror & Tjänster | 55,9 |
| 2. | Informationsteknologi | 22,0 |
| 3. | Fastighet | 11,4 |
| 4. | Hälsovård | 9,9 |
| Likviditet | | 0,8 |

10 största innehav

| Värdepapper | Andel av fond, % |
|----------------------------------|------------------|
| Addtech B | 5,9 |
| Beijer Ref B | 5,7 |
| Addnode B | 5,7 |
| OEM International B | 5,4 |
| Vitec Software Group B | 5,1 |
| Lifco B | 4,8 |
| Trelleborg B | 4,7 |
| Lagercrantz B | 4,5 |
| BTS Group B | 4,5 |
| NP3 Fastigheter | 4,1 |
| Summa tio största innehav | 50,4 |
| Likviditet | 0,8 |
| Totalt antal innehav | 31 |

Större förändringar under månaden

Köp

Bufab
Vaisala
Nolato

Försäljningar

Hexpol
SLP
Medicover

Risk / avkastningsprofil

| | | | | | | |
|------------|---|---|---|---|------------|---|
| Lägre risk | | | | | Högre risk | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

Nyckeltal

| | Lannebo Småbolag Select | Jämförelse-index |
|------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Sharpekvot | 0,0 | 0,1 |
| Totalrisk (%) | 27,5 | 25,7 |
| Tracking error | 5,7 | |
| Informationskvot | -0,5 | |
| Alfa | -0,2 | |
| Beta | 1,0 | |
| Active share (%) | 84 | |
| Omsättningshastighet, ggr (220630) | 0,8 | |

Fondfakta

| | |
|---------------------------|--|
| Förvaltare | Per Trygg & Hjalmar Ek |
| Fondens startdatum | 2000-10-31 |
| Andelskurs (kr) | 628,98 |
| Fondförmögenhet (mkr) | 2 210 |
| 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.

