

# Lannebo Småbolag

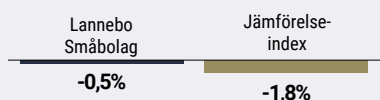
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport december 2022

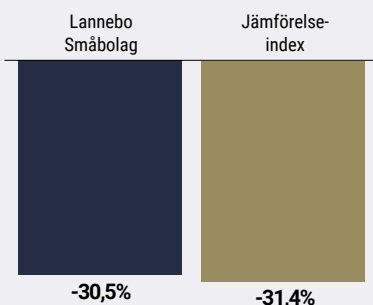
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022	Feb 2022	Mar 2022	Apr 2022	Maj 2022	Jun 2022	Jul 2022	Aug 2022	Sep 2022	Okt 2022	Nov 2022	<b>Dec 2022</b>
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------------

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Per Trygg & Hjalmar Ek.

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
December 2022	-0,5	-1,8
År 2022	-30,5	-31,4
3 år	5,7	15,6
5 år	46,1	65,3
10 år	319,3	335,8
Sedan start (000804)	1 541,5	1 157,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-5,4	-3,0
2022 <sup>1</sup>	-31,2	-31,4
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

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

## Attraktiva värderingar efter surt börsår Mycronic fick stororder

Med rapportsäsongen avklarad under november var december som vanligt en lugnare månad sett till bolagsspecifika nyheter. På makrofronten fortsatte centralbankernas räntehöjningar. Det finns en oro i marknaden för att centralbankerna kommer att höja räntorna så mycket att det skapar en större ekonomisk inbromsning än vad som krävs för att få ned inflationen till målet. En viktig nyhet var att Kina tagit stora steg mot att avsluta sin "nollcovid"-politik och återöppna samhället med färre restriktioner. De många och långtgående restriktionerna har tyngt Kinas ekonomiska tillväxt och återöppningen är därför positiv för världsekonomin på sikt. Samtidigt är många äldre i Kina inte fullvaccinerade och kapaciteten inom sjukvården begränsad, vilket tyvärr ökar risken för en betydande mängd dödsfall till följd av strategiskiftet.

När vi nu summerar 2022 kan det på många sätt sägas ha varit ett speciellt börsår. Rysslands invasion av Ukraina har orsakat stort mänskligt lidande och har lett till en rad obalanser i ekonomin, med kraftigt stigande energipriser som följd. Från att det i slutet av 2021 rått konsensus bland centralbanker att inflationstrycket berodde på övergående faktorer skedde det under 2022 en total omsvängning

## 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	6,7	-0,5

till att inflationen måste bekämpas, kosta vad det kosta vill. Detta har lett till kraftigt stigande räntor och stora värderingsförändringar på börsen. Från att det generellt varit höga värderingar under slutet av 2021 så handlas nu många bolag på betydligt mer attraktiva värderingar.

För 2023 finns det främst två knäckfrågor för börsen: inflationen och konjunkturen. Fortsätter inflationen att mildras ökar möjligheterna för en mjukare ekonomisk inbromsning. Att det kommer någon form av konjunkturinbromsning under 2023 är väntat, men det är viktigt att komma ihåg att det är när det ser som värst ut som det historiskt sett varit bäst att köpa konjunkturkänsliga aktier. Med det sagt har börsen de senaste tre åren varit allt annat än normal, varför det inte är osannolikt att det blir något helt oväntat som kommer att dominera börsåret 2023.

Under månaden meddelade kylföretaget Beijer Ref att det genom förvärvet av amerikanska Heritage Distribution tar klivet in på den nordamerikanska marknaden. Prislappen landade på cirka 13 miljarder SEK för ett bolag som omsatte omkring 6,5 miljarder SEK med god lönsamhet och historisk tillväxt. Förvärvet framstår som industriellt logiskt och gör Beijer Ref till ett ännu mer globalt företag. Aktien föll 18 procent, sannolikt på grund av att transaktionen finansieras genom en företrädesemission, vilket brukar leda till press på aktiekursen tills emissionen är genomförd.

Täbybaserade Mycronic fick i slutet av december en order på en av dess mest avancerade maskritare, som är en maskin som behövs vid tillverkning av bildskärmar. Ordervärdet är omkring 400 miljoner SEK och förväntas levereras under det andra kvartalet 2024. Ordern ökar visibiliteten i Mycronics intjäning betydligt och minskar således affärsrisken. Aktien steg på beskedet.

Under månaden ökades innehaven i Troax, Lifco och Axfood. Samtidigt avyttrades innehavet i Lindab då vi bedömer att det finns andra aktier med bättre riskjusterad potential. Även innehavet i finska Qt Group avyttrades som ett led i att koncentrera portföljen samtidigt som bolaget inte levererat som vi tänkt oss. Innehavet i Terveystalo minskades.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	49,3
2.	Informationsteknologi	17,5
3.	Fastighet	11,6
4.	Hälsovård	8,5
5.	Dagligvaror	5,8
6.	Finans	3,0
7.	Sällanköpsvaror & Tjänster	1,0
	Likviditet	3,2

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	7,0
Addtech B	5,8
Lifco B	4,4
Lagercrantz B	4,1
Beijer Ref B	3,9
Sagax B	3,9
Nolato B	3,8
AAK	3,6
Hexpol B	3,4
Balder B	3,2
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>43,1</b>
Likviditet	3,2
Totalt antal innehav	43

## Större förändringar under månaden

### Köp

Troax  
Lifco  
Axfood

### Försäljningar

Lindab  
Qt Group  
Terveystalo

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	-0,1	0,0
Totalrisk (%)	27,3	25,5
Tracking error	4,7	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-0,2	
Beta	1,1	
Active share (%)	70	
Omsättningshastighet, ggr (221231)	0,4	

## Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	135,23
Fondförmögenhet (mkr)	23 870
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 förvaldat 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 årsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 92 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.

