

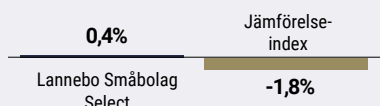
Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport december 2022

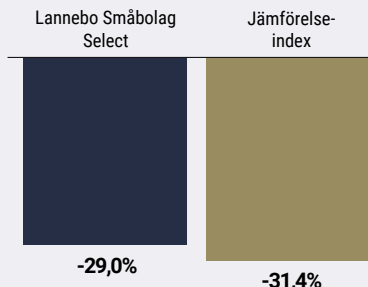
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022	Feb 2022	Mar 2022	Apr 2022	Maj 2022	Jun 2022	Jul 2022	Aug 2022	Sep 2022	Okt 2022	Nov 2022	Dec 2022
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------------

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Per Trygg & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select ¹	Jämförelse-index
December 2022	0,4	-1,8
År 2022	-29,0	-31,4
3 år	1,0	15,6
5 år	35,8	65,3
10 år	257,2	335,8
Sedan start (001031)	1 635,1	1 182,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-5,0	-3,0
2022	-29,0	-31,4
2021	27,2	37,1
2020	11,8	23,0
2019	33,3	43,2
2018	0,9	-0,2

¹ För en investering gjord vid fondens start. Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift.

Beijer Ref gjorde storförvärv Avyttrat Exsitec och Fagerhult

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

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	0,4

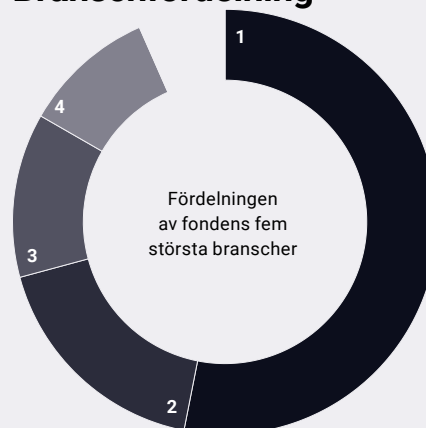
övergående faktorer skedde det under 2022 en total omsvängning till att inflationen måste bekämpas, kosta vad det kosta vill. Detta har lett till kraftigt stigande räntor och stora värderingsförändringar på börsen. Från att det generellt varit höga värderingar under slutet av 2021 så handlas nu många 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.

Innehaven i Trelleborg, Lifco och Revenio ökades. Samtidigt avyttrades innehaven i Exsitec och Fagerhult som ett led i att fortsätta koncentrera fonden.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	53,1
2.	Informationsteknologi	17,7
3.	Fastighet	12,5
4.	Hälsovård	10,1
Likviditet		6,6

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	5,7
Addnode B	5,5
Addtech B	5,2
Trelleborg B	5,2
Lifco B	5,0
BTS Group B	4,8
NP3 Fastigheter	4,5
Lagercrantz B	4,2
NCAB Group	4,1
Nordic Waterproofing	3,8
Summa tio största innehav	48,0
Likviditet	6,6
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp

Trelleborg
Lifco
Revenio

Försäljningar

Exsitec
Fagerhult

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	-0,1	0,0
Totalrisk (%)	27,2	25,5
Tracking error	6,0	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	-0,1	
Beta	1,0	
Active share (%)	82	
Omsättningshastighet, ggr (221231)	0,7	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	631,80
Fondförmögenhet (mkr)	2 099
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 förvaltd 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 årsskiftet 2022 innebar det ett börsvärde om cirka 92 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 marknads värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.