

LANNEBO

Lannebo Småbolag

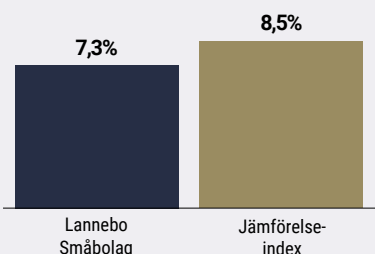
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport januari 2023

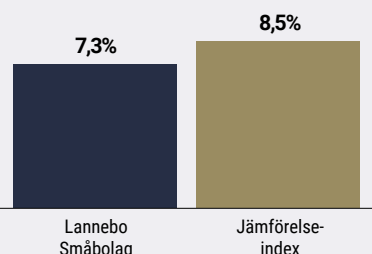
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2023	Feb 2023	Mar 2023	Apr 2023	Maj 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023	Sep 2023	Okt 2023	Nov 2023	Dec 2023
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Per Trygg & Hjalmar Ek.

Stark inledning på börsåret

Avyttrat AddLife och Chemometec

Börsen inledde året starkt då oron kring en kraftig ekonomisk inbromsning i Europa avtog. Samtidigt är det värt att konstatera att förväntningarna, efter fjolårets svaga börsutveckling, var förhållandevis lågt ställda. Rapportsäsongen har för våra bolag generellt inletts starkt. Det är tydligt att det sker en pågående konjunkturavmattning men de av fondens industribolag som rapporterat har navigerat miljön väl och rapporterade i flera fall rekordvinster under det fjärde kvartalet. Den stora delen av börsens bolag rapporterar dock i februari, så det är sannolikt för tidigt att dra alltför många övergripande slutsatser.

Bland de bolag i fonden som utmärkte sig positivt under rapportperioden kan Trelleborg och Beijer Ref nämnas. Gummikoncernen Trelleborg levererade dess högsta omsättning i ett kvartal någonsin och även vinsten satte rekord. Underliggande rörelseresultat steg drygt 30 procent och kassaflödet var fortsatt starkt. Bolaget väntar fortfarande på godkänt från konkurrensmyndigheter för dess avyttring av affärsområdet Wheel Systems till Yokohama Rubber, men har fram tills dess rätt till de kassaflöden som verksamheten genererar.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Januari 2023	7,3	8,5
År 2023	7,3	8,5
3 år	14,5	24,0
5 år	54,8	78,2
10 år	327,9	348,4
Sedan start (000804)	1 662,0	1 263,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-1,4	1,7
2022 ¹	-31,2	-31,4
2021 ¹	29,5	37,1
2020 ¹	18,0	23,0
2019 ¹	40,4	43,2
2018 ¹	-1,7	-0,2

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,3	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Beijer Ref, verksamt inom olika typer av lösningar för både kommersiell kyla samt komfortkyla, gynnades av stark efterfrågan kombinerat med en viss förbättring i de globala försörjningskedjorna. Detta bidrog till att bolaget kunde börja leverera på den stora orderboken inom de delar av företaget som bedriver egen tillverkning. Omsättningen steg 36 procent, varav ungefär hälften var organisk tillväxt. Rörelseresultatet tyngdes av transaktionskostnader för bolagets förvärv av amerikanska Heritage Distribution, men dessa kostnader är av icke återkommande karaktär och underliggande rörelsemarginal var Beijer Refs högsta någonsin för ett fjärde kvartal.

På den svaga sidan återfanns den isländska protestillverkaren Össur. Bolaget har under en längre tid varit drabbat av externa faktorer, först pandemin som medförde att mängden operationer minskade kraftigt och sedan komponentbrist och höga fraktkostnader i pandemins spår. Omsättningen växte 6 procent organiskt men vinsten föll då marginalen tyngdes av höga kostnader för insatsvaror.

Under januari ökade vi innehaven i Axfood, Hexpol och Fortnox gradvis. Samtidigt avyttrades innehaven i AddLife och Chemometec då andra investeringsalternativ bedöms erbjuda bättre möjligheter för riskjusterad avkastning. Innehavet i Trelleborg minskades av portföljkonstruktionsskäl.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	50,3
2.	Informationsteknologi	17,5
3.	Fastighet	11,9
4.	Hälsovård	6,9
5.	Dagligvaror	6,1
6.	Finans	3,0
7.	Sällanköpsvaror & Tjänster	0,7
	Likviditet	3,5

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	6,3
Addtech B	6,0
Lifco B	4,5
Nolato B	4,1
Lagercrantz B	4,0
Beijer Ref B	3,9
Sagax B	3,9
Hexpol B	3,4
Beijer Alma B	3,4
AAK	3,3
Summa tio största innehav	42,8
Likviditet	3,5
Totalt antal innehav	43

Större förändringar under månaden

Köp

Axfood
Hexpol
Fortnox

Försäljningar

AddLife
Chemometec
Trelleborg

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,1	0,2
Totalrisk (%)	27,8	26,2
Tracking error	4,7	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,2	
Beta	1,0	
Active share (%)	70	
Omsättningshastighet, ggr (221231)	0,4	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	145,16
Fondförmögenhet (mkr)	25 574
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. 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.