

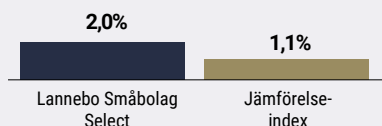
# Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond  
Månadsrapport februari 2023

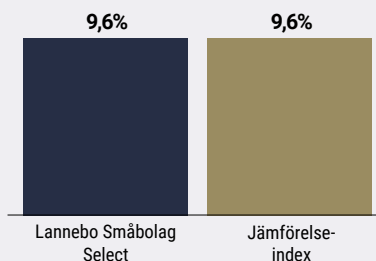
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select <sup>1</sup>	Jämförelse-index
Februari 2023	2,0	1,1
År 2023	9,6	9,6
3 år	23,5	36,2
5 år	50,7	82,1
10 år	248,4	317,2
Sedan start (001031)	1 801,9	1 305,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-0,6	0,5
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

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

## Generellt bra rapporter från fondens bolag

### Ökat innehaven i Hexpol och Vaisala

Under februari var fokus på bolagens rapporter för det fjärde kvartalet. Överlag står sig vår slutsats från föregående månadsbrev att fondens innehav hanterar den pågående konjunkturavmattningen väl. Även om vi är nöjda med den generella leveransen bland fondens bolag finns ett par undantag, som vi kommer till senare i månadsbrevet. Vad gäller ekonomin i ett större perspektiv fortsätter dragkampen mellan inflationen och centralbankernas räntehöjningar. Vad detta kommer resultera i är svårt att sia om, men vi fokuserar som vanligt på att ha en portfölj med bolag som vi bedömer har förutsättningarna att hantera olika ekonomiska klimat väl och utveckla sina marknadspositioner även i svagare tider.

Under månaden rapporterade flera innehav starka siffror, där vissa utmärkte sig särskilt. Industrikoncernen Addtech växte omsättningen med 30 procent, varav nära hälften organiskt. Rörelseresultatet växte ytterligare något mer och kassaflödet var starkt. Även Lifco, som har en snarlik ansats till hur man driver bolag, levererade starka siffror.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,5	2,0	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

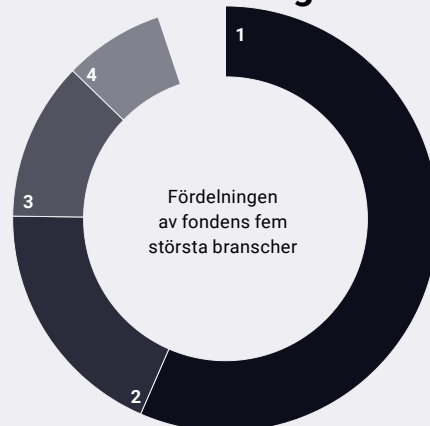
Industrihandelsbolaget OEM International växte omsättningen 12 procent organiskt och hela 26 procent totalt. Rörelseresultatet steg dryga 30 procent och bolaget höjde marginalmålet. Orderingången var ungefär oförändrad, vilket är väntat när ledtiderna på flera håll har börjat minska och kunder därmed inte ser samma behov av att lägga beställningar långt i förväg.

IT-företaget Addnode avslutade ett starkt 2022 med ytterligare ett bra kvartal, där omsättningen växte 60 procent, varav en knapp tredjedel organiskt, och rörelseresultatet drygt 30 procent. Bolagets kapitallätta affärsmodell gör att skulden från förvärv snabbt betalas ned.

På den svaga sidan levererade polymerföretaget Nolato en rapport där bolaget fortsatte påverkas av ojämn efterfrågan från kunder, höga elpriser samt andra faktorer kopplade till ansträngda försörjningskedjor. Rörelseresultatet halverades, vilket får ses som ovanligt svagt. Bolagets viktigaste affärsområde Medical förbättrades dock och balansräkningen är stark. När Nolatots kunder i högre utsträckning får tag på komponenter bör situationen förbättras gradvis under året.

Under månaden ökades innehavet i NCAB efter en kvartalsrapport som ogillades av aktiemarknaden men som inte förändrade något i hur vi ser på bolagets långsiktiga potential. Innehaven i Vaisala och Hexpol ökades också. Samtidigt minskades innehaven i Biotage och Nolato.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	56,3
2.	Informationsteknologi	18,6
3.	Fastighet	12,0
4.	Hälsovård	7,6

Likviditet 5,1

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	6,2
Addtech B	6,1
Addnode B	6,0
Trelleborg B	5,5
Lifco B	5,5
BTS Group B	4,6
Lagercrantz B	4,4
NP3 Fastigheter	4,0
Nordic Waterproofing	4,0
Beijer Alma B	3,9
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>50,5</b>
Likviditet	5,1
Totalt antal innehav	33

## Större förändringar under månaden

### Köp

NCAB  
Hexpol  
Vaisala

### Försäljningar

Nolato  
Biotage

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7	

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,1	0,1
Totalrisk (%)	27,7	26,1
Tracking error	5,9	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	-0,1	
Beta	1,0	
Active share (%)	79	
Omsättningshastighet, ggr (221231)	0,8	

## Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	692,51
Fondförmögenhet (mkr)	2 276
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](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 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 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.

