

Lannebo Småbolag Select

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.

Avvaktande marknad där makrofaktorer styrde

Vinstvarning från Addnode



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

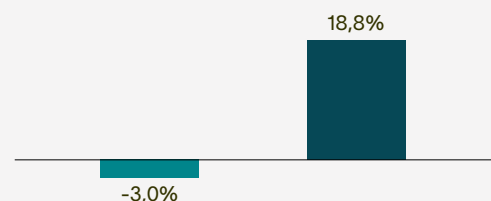
Juni var som vanligt en förhållandevis händelsefattig månad på bolagsfronten i väntan på rapportsäsongen, som påbörjas i juli. Under månaden kom ett antal vinstvarningar, bland annat inom skogs-, kemi- och hälsovårdsbranschen. Tyvärr drabbades även fonden av en vinstvarning, mer om detta nedan.

Skogssektorn har haft det tufft en tid på grund av fallande priser på massa samtidigt som virkespriserna stigit. Inom kemisektorn rör vinstvarningarna bland annat lägre efterfrågan till följd av betydande lagerneddragningar bland konsumentvaruföretag. En möjlig tolkning av detta är att kemiföretagens kunder i största möjliga mån försöker avverka sina lager av dyrare tidigare inköpta kemikalier innan de genomför egna prissäskärningar ut mot konsumenter. Skulle denna analys visa sig vara korrekt vore det goda nyheter för inflationen, räntorna och sannolikt även för börsen. I dagsläget framstår det dock som sannolikt att centralbankernas snabba räntehöjningar först kommer slå förhållandevis hårt mot hushåll, företag och ekonomin. Förmågan att hantera detta skiljer sig åt mellan företag och vi är som vanligt fokuserade på att våra bolag inte ska ha för tilltagna skuldsättningar, bland annat för att kunna hantera stigande räntor.

Vad gäller bolagsspecifika nyheter gjorde ett antal av fondens innehav förvärv under månaden. Addtech köpte S. Tygesen Energi och Darby Manufacturing. Danska Tygesen Energi säljer utrustning och elöverföringsmaterial för distributions- och transmissionsnät samt till järnväg och stationer. Addtech har genom sitt affärsområde Addtech Energy successivt byggt upp en betydande försäljning för kunder inom elöverföring, vilket är ett område där det kommer krävas stora investeringar under kommande årtionde. Darby Manufacturing är en kanadensisk leverantör av förarstolar till specialfordon i Nordamerika och är ett bra exempel på den typen av nischade verksamheter som Addtech gärna förvärvar.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Juni 2023	-3,0	-0,6
År 2023	11,4	4,5
1 år	18,8	7,3
3 år	32,2	27,6
5 år	44,8	62,2
10 år	247,0	305,6
Sedan start (001031)	1 832,2	1 239,8
Genomsnitt 24 mån	-5,3	-8,6
2022 ²	-29,0	-31,4
2021 ²	27,2	37,1
2020 ²	11,8	23,0
2019 ²	33,3	43,2
2018 ²	0,9	-0,2

¹ Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift.

² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,5	2,0	2,1	2,1	0,5	-3,0
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

IT-företaget Addnode vinstvarnade under månaden till följd av betydligt lägre efterfrågan inom byggsektorn, där bolaget återförsäljer mjukvara till arkitekter. Försäljningsprocesserna har också blivit längre då kunderna är mer avvaktande. Även om nyheten förstås visar på en kortsiktig motvind har Addnode en långsiktigt beprövad och framgångsrik affärsmodell som visat sig vara tydligt värdeskapande över tid. I takt med att börsen i flera bolag börjar oro sig mer för kortsiktiga konjunktursvängningar och efterfrågan det närmaste kvartalet och tappar fokus på mer långsiktiga bolagsspecifika faktorer kan investeringsmöjligheter uppstå för långsiktiga investerare. Addnode förvärvade också amerikanska Team D3, som omsätter över 100 miljoner dollar och är en betydande partner till mjukvaruföretaget Autodesk. Förvärvet gör Addnode till en ännu viktigare motpart för Autodesk samtidigt som det är ett bra komplement till Microdesk, som Addnode förvärvade under 2022.

Affärsaktiviteten var låg under månaden. Vi har ökat innehavet i BTS något då vi ser det som sannolikt att marknadens oro för bolagets konjunkturkänslighet är överdriven.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	7,2
OEM International B	7,0
Lifco B	6,2
Trelleborg B	5,4
Lagercrantz	5,2
NCAB Group	5,2
Beijer Ref B	4,7
Addnode Group B	4,3
BTS Group B	4,2
Beijer Alma B	3,9
Summa tio största innehav	53,3
Likviditet	2,7
Totalt antal innehav	30

Större förändringar

Köp	Sälj
BTS Group	-
-	-
-	-

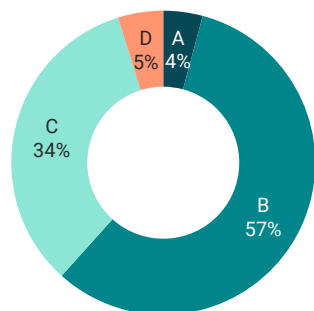
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	58,4
Informationsteknologi	22,1
Fastighet	9,5
Hälsovård	7,3

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portföljinnehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

A	4
B	57
C	34
D	5
E	0

Valberedningar 2023

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

Bolag

Addnode	Lagercrantz
Addtech	MedCap
Beijer Alma	Nolato
BTS	Trelleborg
Fagerhult	
Hexpol	

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

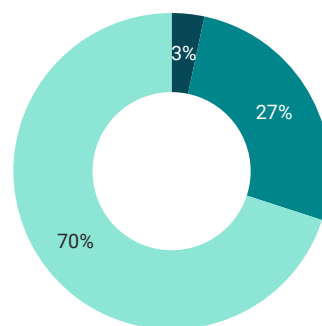
Andel av fond (%)

Hittills 2023	80
2022	91
2021	99

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portföljinnehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%



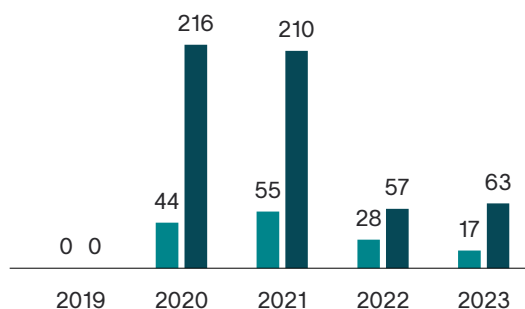
Andel av innehav (%)

Validerat SBT	3
Åtagande om SBT	27
Inget SBT	70

Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.

Fond Index



Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

Andel (%)

Kvinnor	32
Män	68

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,2	-0,4
Totalrisk (%)	27,2	25,5
Tracking error	7,3	
Informationskvot	0,5	
Alfa	3,6	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Active share (%)	82	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs	703,56 kr
Fondförmögenhet	2 275 mkr
Löpande kostnad	0,9%
Rörlig avgift	20% på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter.
Bankgiro	5578-8004
ISIN	SE0000917205
Öppen för handel	Handlas 1 ggr/mån (sista bankdagen). Fonden stänger för nyinsättningar vid en fondförmögenhet på 3,5 miljarder kr
Minsta investeringsbelopp	100 000 kronor vid första investeringstillfället, därefter 20 000 kr per köptillfälle
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300ZTBJP4DRZ5I462

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk						Högre risk

Förklaringar*

Active share

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 marknadens värde förändras med en procentenhet.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

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.

Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagens vikt i fonden med portföljbolagens utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK.

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.

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.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.