

Lannebo Småbolag

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.

Tilltagande konjunkturoro tyngde många industriaktier

Stora kursreaktioner i rapporterade bolag



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Under månaden låg huvudfokus vid rapporterna för det andra kvartalet. Generellt fortsätter efterfrågan i de flesta segment – bortsett från bygg, sällanköpsvaror och ett antal andra – att vara på goda nivåer. Däremot är det tydligt att konjunkturer mattas av och de industribolag som rapporterar ordergång vittnar generellt om en stabil eller något lägre efterfrågan (särskilt om vi skulle justera för den betydande effekt som finns i siffrorna från tidigare prishöjningar). Inom många segment avvecklar kunderna också lager i takt med att försörjningen av insatsvaror förbättrats. Detta märks inte minst för de bolag med betydande försäljning till elektronikindustrin, där lageruppbyggnaden tidigare varit som störst.

Geografiskt fortsätter USA sammantaget vara ganska bra, Europa mer blandat och med en särskilt svag byggmarknad medan Kina är tydligt svagt. Flera bolag vittnar om att den väntade återhämtningen i den kinesiska ekonomin efter slopandet av pandemirestriktionerna inte har materialiserats i någon betydande utsträckning. Sammantaget har ovanstående lett till en viss sektorrotation på börsen, där många konjunkturkänsliga aktier utvecklades svagt under månaden, trots i många fall fortsatt fin leverans.

Överlag fortsatte våra innehav enligt vår mening utvecklas enligt plan. Mjukvaruföretaget Vitec växte repetitiva intäkter med 59 procent, där majoriteten av ökningen kom genom förvärv. Bolaget är verksamt i små nischer och har överlag starka positioner inom dessa, vilket reflekteras i en organisk tillväxt på 13 procent och stigande marginaler trots generell kostnadsinflation. Vinsttillväxten (rörelseresultat) summerade till hela 89 procent. Industrigruppen Addtech fortsatte att leverera vinsttillväxt trots en pågående konjunkturavmattning. Addtech växte omsättningen 16 procent, varav 7 procentenheter organiskt, samt rörelseresultatet med 22 procent. Kassaflödet var även det fortsatt starkt. Även om en konjunkturavmattning givetvis kommer märkas

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juli 2023	-4,0	1,0
År 2023	7,7	5,5
1 år	-2,0	-4,4
3 år	17,5	19,9
5 år	42,7	56,0
10 år	258,7	282,2
Sedan start (000804)	1 668,0	1 226,2
Genomsnitt 24 mån	-10,6	-12,0
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.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,3	2,3	2,7	2,6	-1,2	-1,8
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-4,0	-	-	-	-	-

även för Addtech är det värt att notera att bolaget är väldiversifierat och har en historik av att hantera lågkonjunkturer väl. Sparplattformen Nordnet hade ännu ett starkt kvartal, där intäkterna ökade nära 50 procent samtidigt som vinst per aktie steg med 72 procent. Trots ett mer utmanande börsklimat och stigande räntor steg antalet kunder med 9 procent jämfört med samma kvartal i fjol. God kostnadskontroll gav en fortsatt hög skalbarhet i affärsmodellen.

På den svaga sidan presenterade IT-konsulten Knowit en rapport där rörelseresultatet nästan halverades på grund av svaga marginaler. Huvudskälet är en för hög anställningstakt in i en försämrad konjunktur, vilket lett till för låg beläggning för att försvara marginalerna. Mycronic, som levererar produktionsutrustning till olika applikationer inom elektronikindustrin, hade ett utmanande kvartal där omsättningen minskade med 7 procent organiskt och rörelseresultatet minskade med 24 procent. Huvudskälet till detta var en svag efterfrågan i Kina, där det osäkra ekonomiska läget har fått kunder att skjuta på investeringsbeslut. Värt att notera är dock att Mycronic har haft hög ordergång inom affärsområdet Pattern Generators, som har mycket god lönsamhet. Då orderboken inom detta segment sträcker sig mer än ett år fram i tiden ger det en viss motståndskraft mot försämrad konjunktur.

Under månaden ökade vi innehaven i fastighetsbolagen Balder och Sagax då vi bedömer att bolagen har goda förutsättningar att fortsätta skapa värde även i ett klimat med högre räntor. Även innehavet i Avanza ökades. Hela innehavet i Knowit avyttrades under månaden och en stor del såldes innan rapporten.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	6,5
Trelleborg B	6,1
Beijer Ref B	5,4
Lifco B	5,1
Lagercrantz	4,8
Sagax B	4,4
AAK	4,3
Balder B	4,0
Bufab	3,7
Axfood	3,7
Summa tio största innehav	48,0
Likviditet	2,2
Totalt antal innehav	40

Större förändringar

Köp	Sälj
Balder	Knowit
Avanza	-
Sagax	-

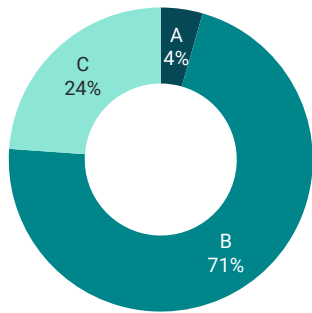
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	51,0
Informationsteknologi	20,8
Fastighet	12,5
Dagligvaror	7,9
Finans	3,2
Hälsovård	2,4

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 portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	4
■ B	71
■ C	24
■ D	0
■ E	0

Valberedningar 2023

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

Bolag

Addnode	KnowIT
Addtech	Lagercrantz
Beijer Alma	Nolato
Bufab	Nyfosa
CreaSpac	TBD30
Fagerhult	Trelleborg
Hexpol	

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

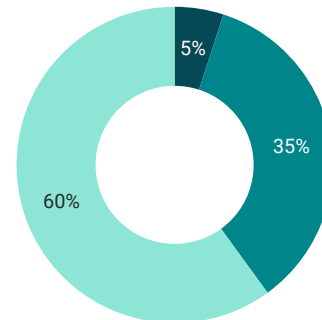
Andel av fond (%)

Hittills 2023	89
2022	93
2021	92

Klimatmål

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

År 2040: 100% År 2030: 50%



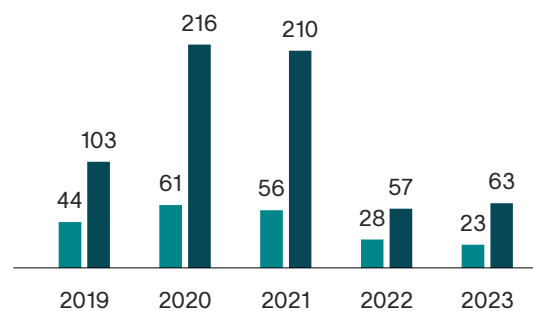
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	5
■ Åtagande om SBT	35
■ Inget SBT	60

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	34
Män	66

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,5	-0,5
Totalrisk (%)	25,9	24,6
Tracking error	6,5	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,9	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,3	
Active share (%)	72	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	145,65 kr
Fondförmögenhet	24 667 mkr
Löpande kostnader*	1,7%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

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 marknads 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.