

Månadsrapport juli 2023

# 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.

## Tilltagande konjunkturoro tyngde många industriaktier

Stora kursreaktioner i rapporterade bolag



Per Trygg  
[per.trygg@lannebo.se](mailto:per.trygg@lannebo.se)



Hjalmar Ek  
[hjalmar.ek@lannebo.se](mailto:hjalmar.ek@lannebo.se)

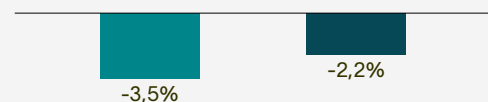
Under månaden låg huvudfokus vid rapporterna för det andra kvartalet. Generellt fortsätter efterfrågan i de flesta segment – bortsett från bygg, sällanköpsvaror och ett antal andra – att vara på goda nivåer. Däremot är det tydligt att konjunkturer mattas av och de industribolag som rapporterar orderingång 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 börserna, där många konjunktürkänsliga aktier utvecklades svagt under månaden, trots i många fall fortsatt fin leverans.

Överlag fortsatte våra innehav enligt vår mening leverera 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 med 16 procent, varav 7 procentenheter organiskt, samt rörelseresultatet med 22 procent. Kassaflödet var även det fortsatt starkt. Även om en konjunkturavmattning givetvis kommer märkas även

### Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



| Utveckling (%)       | Fond <sup>1</sup> | Index <sup>2</sup> |
|----------------------|-------------------|--------------------|
| Juli 2023            | -3,5              | 1,0                |
| År 2023              | 7,4               | 5,5                |
| 1 år                 | -2,2              | -4,4               |
| 3 år                 | 19,4              | 19,9               |
| 5 år                 | 35,3              | 56,0               |
| 10 år                | 217,1             | 282,2              |
| Sedan start (001031) | 1 763,8           | 1 253,1            |
| Genomsnitt 24 mån    | -9,6              | -12,0              |
| 2022 <sup>2</sup>    | -29,0             | -31,4              |
| 2021 <sup>2</sup>    | 27,2              | 37,1               |
| 2020 <sup>2</sup>    | 11,8              | 23,0               |
| 2019 <sup>2</sup>    | 33,3              | 43,2               |
| 2018 <sup>2</sup>    | 0,9               | -0,2               |

<sup>1</sup> Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift.

<sup>2</sup> 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  |
| -3,5 | -   | -   | -   | -   | -    |

för Addtech är det värt att notera att bolaget är väldiversifierat och har en historik av att hantera lågkonjunkturer väl.

Medcap, verksamt inom specialistläkemedel och medicinteknik, presterade tvåsiffrig organisk omsättningstillväxt i kvartalet, vilket kombinerat med genomförda förvärv resulterade i en tillväxt på 36 procent. Särskilt den organiska tillväxten och lönsamheten är värd att notera då Medcap visar på fortsatt skicklighet att utveckla förvärvade bolag som en långsiktig, industriell huvudägare. Kassaflödet närapå fördubblades och även vinst per aktie hade en fortsatt stark utveckling. Medcap hann även med två förvärv under månaden; SurgiCube och Toul Meditech. Produkterna är inriktade på ultrarena luftflöden i operationsmiljöer.

Under månaden ökade vi innehavet i Addnode efter vinstvarningen i juni, då vi bedömer att nuvarande utmaningar är av konjunkturrell snarare än strukturell karaktär. Även innehaven i fastighetsbolagen Sagax och Nyfosa ökades då vi bedömer att det är två välskötta företag vars aktier i nuläget pressas av snabbt stigande räntor. Beträffande avyttringar har vi avyttrat innehaven i Avanza, Revenio och CTT Systems som ett led i att ytterligare koncentrera fonden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

| Innehav                   | Andel av fond (%) |
|---------------------------|-------------------|
| OEM International B       | 6,5               |
| AddTech B                 | 6,5               |
| Trelleborg B              | 6,3               |
| Beijer Ref B              | 6,2               |
| Sagax B                   | 6,1               |
| Lifco B                   | 5,8               |
| Addnode Group B           | 5,3               |
| Lagercrantz               | 5,0               |
| NCAB Group                | 4,6               |
| MedCap                    | 4,5               |
| Summa tio största innehav | 56,8              |
| Likviditet                | 3,3               |
| Totalt antal innehav      | 26                |

Större förändringar

| Köp     | Sälj        |
|---------|-------------|
| Addnode | Avanza      |
| Sagax   | Revenio     |
| Nyfosa  | CTT Systems |

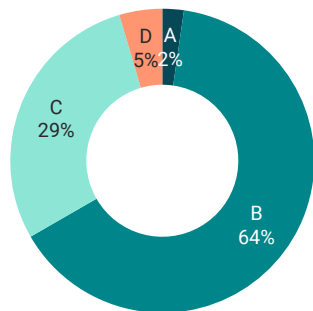
Branschfördelning

| Bransch                  | Andel av fond (%) |
|--------------------------|-------------------|
| Industrivaror & tjänster | 55,1              |
| Informationsteknologi    | 21,1              |
| Fastighet                | 15,6              |
| Hälsovård                | 4,8               |

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 | 2  |
| B | 64 |
| C | 29 |
| 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,

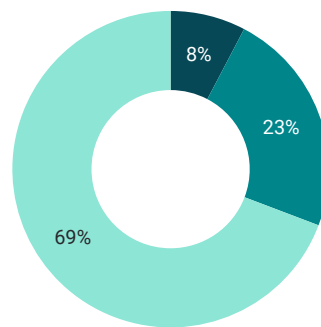
Andel av fond (%)

|               |    |
|---------------|----|
| 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%



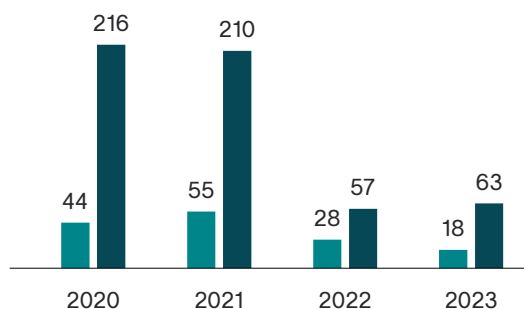
Andel av innehav (%)

|                 |    |
|-----------------|----|
| Validerat SBT   | 8  |
| Åtagande om SBT | 23 |
| Inget SBT       | 69 |

## 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                 | -0,4 | -0,5  |
| Totalrisk (%)              | 26,9 | 24,6  |
| Tracking error             | 7,9  |       |
| Informationskvot           | 0,3  |       |
| Alfa                       | 2,6  |       |
| Beta                       | 1,0  |       |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,5  |       |
| Active share (%)           | 84   |       |

Riskindikator

|            |   |   |   |   |   |            |
|------------|---|---|---|---|---|------------|
| 1          | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7          |
| Lägre risk |   |   |   |   |   | Högre risk |

Fondfakta

|                           |                                                                                                                   |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Förvaltare                | Per Trygg & Hjalmar Ek                                                                                            |
| Fondens startdatum        | 2000-10-31                                                                                                        |
| Andelskurs                | 678,63 kr                                                                                                         |
| Fondförmögenhet           | 2 167 mkr                                                                                                         |
| Löpande kostnader*        | 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                                                                                              |

\* 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 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](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,

**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,