

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.

Fortsatt konjunktur- och ränteoro Fokuserat fonden ytterligare



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Augusti följde i mångt och mycket samma börsmonster som juni och juli. Oro för konjunkturen, en svag kinesisk återhämtning samt osäkerhet kring hur länge räntorna ska förbli på nuvarande nivåer ledde till fallande aktiekurser. Ovanstående är givetvis orosmoln i det korta perspektivet, men samtidigt kan vi notera att de allra flesta av fondens innehav fortsätter leverera starka finansiella resultat. På lång sikt brukar detta vara en mer betydelsefull faktor för avkastningen.

Även om vi är i en tuffare konjunktur och det givetvis är viktigt att ha respekt för det så har bra bolag typiskt sett förmågan att stärka sina marknadspositioner i den typen av klimat. Att spekulera i åt vilket håll börsen ska kortsiktigt ser vi som meningslöst, men kan samtidigt konstatera att många aktier nått värderingsnivåer som framstår som attraktiva ur ett längre perspektiv. För den långsiktiga investeraren finns det med andra ord gott om investeringsmöjligheter i dagsläget.

Under månaden har vi träffat många bolag, både sådana vi redan äger och möjliga framtida innehav. De flesta slutsatser blir förstås ganska bolagsspecifika, men det finns ändå ett par allmänna saker som vi tar med oss. Byggsektorn fortsätter generellt att vara svag, särskilt i Norden men även i Europa. Här är det möjligt att det förvärras ytterligare när pågående projekt färdigställs och det inte startas lika mycket nytt då marknaden behöver tid på sig att anpassa sig till nya räntenivåer. Industrikonjunkturen fortsätter försvagas inom flera segment och i allmänhet fortsätter också kunderna minska sina lager. Ett bolag vi pratade med förväntade sig att lagerminskningarna kommer att fortsätta i ytterligare ett till två kvartal, vilket skulle rimma ganska väl med en normal lågkonjunktur.

Ett fåtal återstående kvartalsrapporter presenterades också under månaden. Luftreningsbolaget Absolent presenterade stabila siffror, med en omsättning som steg 1 procent och ett rörelseresultat som steg 11 procent. Bolaget är förhållandevis konjunktürkänsligt, så rapporten får ses som klart godkänd i en svagare konjunktur.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Augusti 2023	-4,5	-4,4
År 2023	2,6	0,9
1 år	2,7	0,3
3 år	8,0	9,0
5 år	26,2	45,5
10 år	198,1	261,5
Sedan start (001031)	1 680,2	1 193,8
Genomsnitt 24 mån	-12,0	-15,2
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
-3,5	-4,5	-	-	-	-

Strategikonsultföretaget BTS har drabbats av en mer avvaktande inställning från kunder för att påbörja nya projekt. Omsättningen steg 6 procent i kvartalet, men detta var i sin helhet hänförligt till valuta. Samtidigt minskade rörelseresultatet med 5 procent och BTS förväntar sig nu en oförändrad vinstnivå 2023 jämfört med 2022.

Vi ökade innehaven i Bufab, Nyfosa och NCAB då värderingarna framstår som attraktiva ur ett längre perspektiv i förhållande till bolagens förutsättningar för vinsttillväxt. Fastighetsbolaget Nyfosa har fått se sitt resultat tyngas av stigande räntor. Samtidigt har den operationella utvecklingen varit fortsatt stabil. När räntorna börjar nå sin topp kommer den operativa utvecklingen hinna i kapp den finansiella och då framstår aktien som lågt värderad. Innehavet i det finska sensorföretaget Vaisala avyttrades som ett led i att fortsätta fokusera fonden och minska antalet innehav.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	6,4
OEM International B	6,4
Sagax B	6,2
Beijer Ref B	6,0
Lifco B	5,7
Addnode Group B	5,6
BTS Group B	5,4
NCAB Group	5,1
Lagercrantz	4,7
Nordic Waterproofing	4,5
Summa tio största innehav	56,0
Likviditet	4,1
Totalt antal innehav	25

Större förändringar

Köp	Sälj
Bufab	Vaisala
Nyfosa	-
NCAB	-

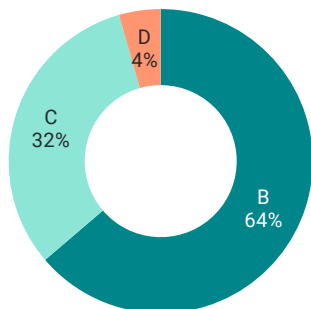
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	50,9
Informationsteknologi	22,7
Fastighet	17,0
Hälsovård	5,3

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	0
B	64
C	32
D	4
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,

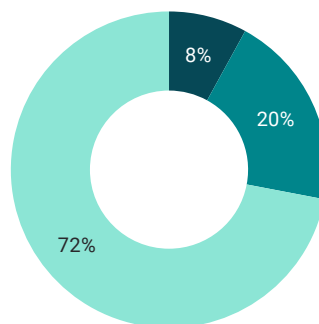
Andel av fond (%)

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%



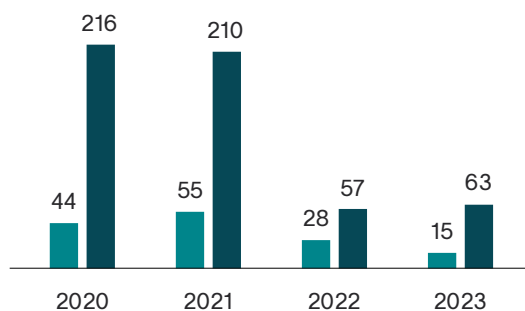
Andel av innehav (%)

Validerat SBT	8
Åtagande om SBT	20
Inget SBT	72

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	-0,6
Totalrisk (%)	27,0	24,5
Tracking error	7,8	
Informationskvot	0,3	
Alfa	3,3	
Beta	1,1	
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	648,21 kr
Fondförmögenhet	2 078 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 marknadsens 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 dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

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,