

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.

Stigande räntor och fallande börser Kingspan la budpliktsbud på Nordic Waterproofing



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



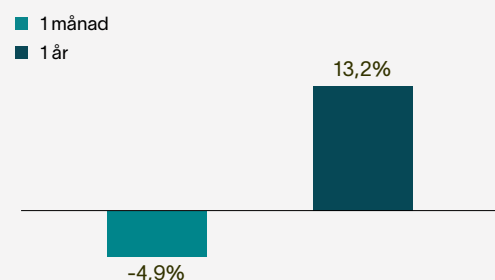
Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

September var på flera sätt en upprepning av börsmonstret vi sett under sommaren. Fortsatt konjunkturoro, stigande räntor och rädsla för konsumenters motståndskraft tyngde börserna. Denna utveckling var särskilt tydlig bland småbolagen och då särskilt bland företag med försäljning kopplad till industriell efterfrågan. Det är inte ovanligt att småbolag under stökiga perioder på börserna utvecklas sämre än större bolag när placerare söker sig till mer likvida och upplevt tryggare aktier. Småbolagen har dock över tid varit bättre på att växa sina vinster och brukar utvecklas starkare när börserna så småningom vänder upp igen. Även om timing är meningslöst menar vi fortsatt att många aktier framstår som attraktivt värderade ur ett längre perspektiv och att många industribolags aktier redan tar höjd för en kommande lågkonjunktur. Brasklappen är att det förutsätter en någorlunda normal lågkonjunktur och inte någon ekonomisk kollaps.

Under månaden var det förhållandevis sparsmakat med bolagsspecifika nyheter bland fondens innehav, men vissa bolag hann med att göra förvärv. Bland annat förvärvade Beijer Ref amerikanska AMSCO Supply, med en omsättning på ungefär 500 miljoner SEK och 50 anställda. AMSCO är en distributör av ventilationsprodukter och vi bedömer att förvärvet ligger väl i linje med Beijer Refs strategiska ambition att växa i USA.

För att ge ett exempel kring värderingar som ur ett längre perspektiv framstår som attraktiva kan handelsbolaget Bufab nämnas. Från börsnoteringen 2014 till och med 2022 har Bufab vuxit vinst per aktie från 2,94 kr till 15,95 kr och lyckats växa både organiskt och genom förvärv. Bufab har genomfört förvärven utan att späda ut befintliga aktieägare och har en bra huvudägare i form av Liljedahl Group. Bufab säljer skruvar och muttrar till en lång rad olika kunder och är en av de större aktörerna på sin marknad, som dock alltså är mycket fragmenterad. Bufab har historiskt varit bra på att ta marknadsandelar

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
September 2023	-4,9	-3,8
År 2023	-2,4	-3,0
1 år	13,2	8,5
3 år	-3,9	-1,3
5 år	21,1	41,4
10 år	176,9	229,8
Sedan start (001031)	1 593,5	1 144,1
Genomsnitt 24 mån	-12,2	-13,2
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	-4,9	-	-	-

och de drivkrafter som möjliggjort detta bör fortsätta. Bufab bör tjäna omkring en miljard kronor i rörelseresultat 2023 och det motsvarar en värdering på ungefär 14 gånger rörelseresultatet. Ur ett längre perspektiv framstår det inte som ansträngt för ett bolag med en bevisat mycket god förmåga att växa lönsamt på en stor och fragmenterad marknad där det finns tydliga skäl som talar för att de större aktörerna ska fortsätta ta marknadsandelar. På kort sikt är givetvis Bufabs vinstutveckling tydligt påverkad av konjunkturen och kommer således vara dämpad, men vi bedömer att det mer än väl vägs upp av den långsiktiga potentialen.

Under månaden presenterade den största ägaren Kingspan ett budpliktsbud på taktätningbolaget Nordic Waterproofing med en premie på ungefär 14 procent. Även om vi bedömer att det fortsatt finns potential i aktien kommer processen ta tid och då resten av portföljen också framstår som attraktivt värderad men utan samma begränsningar har vi valt att avyttra våra aktier. Även innehavet i Trelleborg avyttrades som ett led i att fokusera fonden ytterligare. Specialfettbolaget AAK är ett nytt innehav, som vi bedömer handlas till en attraktiv värdering i förhållande till den konjunkturokänsliga vinsttillväxt bolaget erbjuder.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	6,4
OEM International B	6,4
Beijer Ref B	6,1
Lifco B	6,1
Sagax B	5,8
Addnode Group B	5,4
BTS Group B	5,4
NCAB Group	4,9
Lagercrantz	4,8
MedCap	4,3
Summa tio största innehav	55,6
Likviditet	3,7
Totalt antal innehav	25

Större förändringar

Köp	Sälj
AAK	Nordic Waterproofing
Hexpol	Trelleborg
-	-

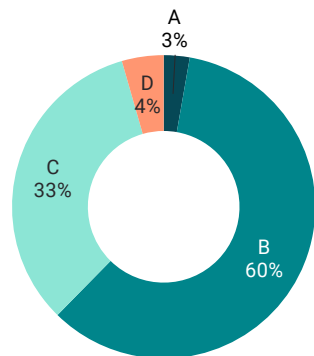
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	47,8
Informationsteknologi	23,1
Fastighet	16,7
Hälsovård	5,2
Dagligvaror	3,5

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	3
B	60
C	33
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,

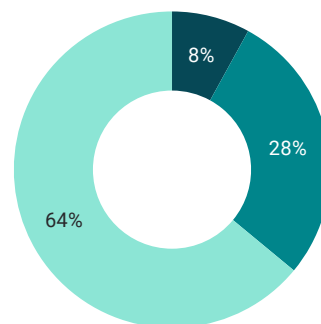
Andel av fond (%)

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%



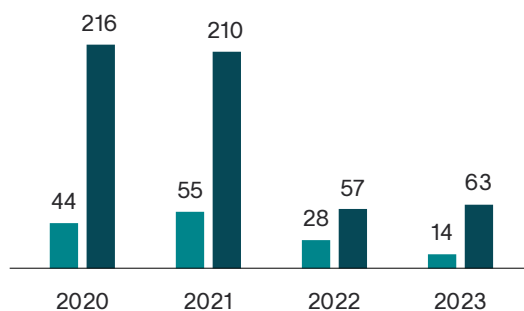
Andel av innehav (%)

Validerat SBT	8
Åtagande om SBT	28
Inget SBT	64

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	35
Män	65

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,5	-0,6
Totalrisk (%)	26,8	24,1
Tracking error	7,7	
Informationskvot	0,1	
Alfa	2,0	
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	616,64 kr
Fondförmögenhet	1 950 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,