

# 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.

## Överlag bra rapporter från fondens innehav

### Starkt från Addtech och AAK



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



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

Under oktober låg fokus på rapportssäsongen. Även om det överlag varit fallande aktiekurser på börsen så är det glädjande att konstatera att fondens innehav generellt fortsätter leverera starka resultat. Detta faktum, kombinerat med i allmänhet starka balansräkningar bland våra bolag, ger oss en trygghet i att företagen kommer komma starkare ur nuvarande oroliga period med krig, inflation, stigande räntor, vikande konjunktur och allmänt elände i världen. Något som också är värt att notera är att de faktorer som tyngt börsen redan är välkända och bör därmed också vara åtminstone delvis inprisade. Med det sagt fokuserar vi inte på makroekonomiska skeenden utan på att investera i bra bolag – mer om dessa nedan.

Industrikoncernen Addtech levererade en stark kvartalsrapport. Trots en konjunkturinbromsning och svåra jämförelsetal växte omsättningen 1 procent organiskt och 10 procent rapporterat. Rörelseresultatet växte 25 procent, drivet av fortsatta marginalförbättringar. Vidare var kassaflödet starkt då bolaget frigör rörelsekapital.

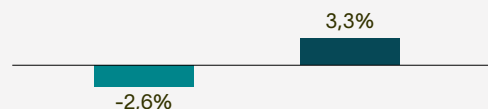
Även konglomeratet Lifco redovisade starka siffror. Omsättningen föll 1 procent organiskt men ett starkt bidrag från genomförda förvärv samt valuta gav en försäljningsökning med 17 procent. Liksom i Addtech förbättrade Lifco rörelsemarginalen och rörelseresultatet växte 23 procent. Lifco levererade ett mycket starkt operativt kassaflöde, som mer än fördubblades jämfört med samma kvartal i fjol.

Ett annat innehav som levererade ett synnerligen starkt resultat var specialfettetsbolaget AAK. Trots en volymminskning med 5 procent växte AAK rörelseresultatet med 39 procent. Nyckeln till detta har varit bolagets löpande arbete med specialisering och ett minskat fokus inom segment där priskonkurrensen är högre. Detta arbete innebar i kvartalet en ökning av rörelseresultat per kilo med 43 procent.

Slutligen kan fastighetsbolaget Sagax lyftas fram på den positiva sidan som ett av mycket få fastighetsbolag som trots klimatet med kraftigt

## Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Oktober 2023	-2,6	-3,2
År 2023	-4,2	-6,1
1 år	3,3	-1,9
3 år	0,6	3,2
5 år	35,2	45,5
10 år	191,1	213,2
Sedan start (000804)	1 472,8	1 080,6
Genomsnitt 24 mån	-15,5	-17,2
2022 <sup>1</sup>	-31,2	-31,4
2021 <sup>1</sup>	29,5	37,1
2020 <sup>1</sup>	18,0	23,0
2019 <sup>1</sup>	40,4	43,2
2018 <sup>1</sup>	-1,7	-0,2

<sup>1</sup> 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	-4,0	-4,9	-2,6	-	-

stigande räntor och ökad osäkerhet kring uthyrning lyckades växa förvaltningsresultatet med 12 procent i kvartalet. Bolaget passade även på att höja dess prognos för helåret till följd av genomförda fastighetsförvärv.

På den negativa sidan återfanns installationsföretaget Bravida. En utmanande bygg- och installationsmarknad resulterade i en fallande orderstock (-8 procent) och trots att omsättningen växte 8 procent ledde svagare marginaler till ett rörelseresultat som minskade 1 procent. Bolaget märker av en mer avvaktande inställning från kunder, både inom privat och offentlig sektor.

Under månaden ökade vi innehaven i Beijer Ref, Troax och Hexpol. Beijer Refs aktiekurs har pressats av oro för svagare efterfrågan samt bolagets kassaflöden. Vi ser denna oro som överdriven och i kvartalsrapporten är det också värt att konstatera att kassaflödet var starkt. Troax och Hexpol är två välskötta industriföretag vars aktiekurser har tyngts av den generella konjunkturoron på börsen.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	6,0
Trelleborg B	5,6
Lifco B	5,6
AAK	5,1
Beijer Ref B	5,0
Lagercrantz	4,4
Sagax B	4,4
Balder B	4,1
Hexpol B	3,7
Bufab	3,7
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>47,6</b>
Likviditet	3,1
Totalt antal innehav	38

## Större förändringar

Köp	Sälj
Beijer Ref	-
Troax	-
Hexpol	-

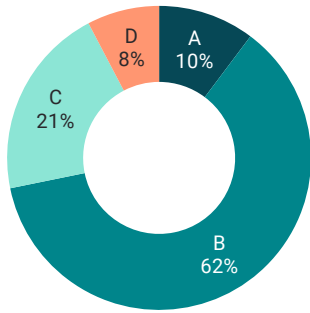
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	49,8
Informationsteknologi	20,1
Fastighet	12,6
Dagligvaror	8,7
Finans	3,7
Hälsovård	2,1

## 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	10
■ B	62
■ C	21
■ D	8
■ 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.

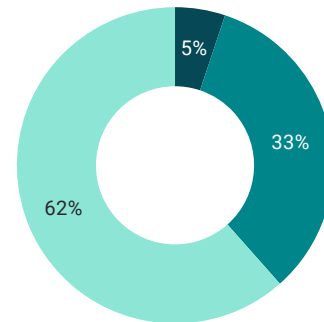
Andel av fond (%)

Hittills 2023	92
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%



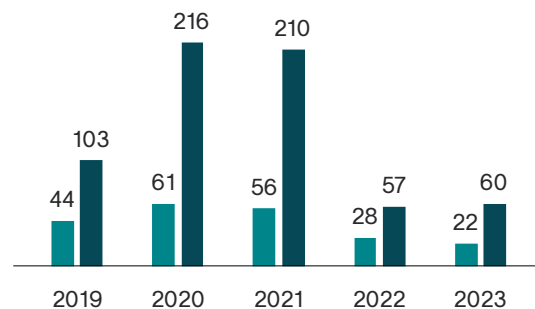
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	5
■ Åtagande om SBT	33
■ Inget SBT	62

### 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	-0,6	-0,8
Totalrisk (%)	25,1	23,5
Tracking error	6,5	
Informationskvot	0,3	
Alfa	2,4	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	
Active share (%)	73	

## Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

## Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	129,57 kr
Fondförmögenhet	21 504 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 dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner EUR. 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](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.