

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.

Överlag bra rapporter från fondens innehav

Starkt från Addtech och AAK



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Under oktober låg fokus på rapportsäsongen. 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.

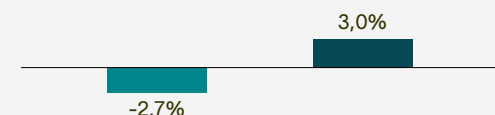
Industrikoncernen Addtech levererade en stark kvartalsrapport. Trots en konjunkturinbromsning och svåra jämförelsetal växte omsättningen 1 procent organiskt och 10 procent rapporterat. Rörelseresultatet växte 25 procent, drivet av fortsatta marginalförbättringar. Vidare var kassaflödet starkt då bolaget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

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Oktober 2023	-2,7	-3,2
År 2023	-5,1	-6,1
1 år	3,0	-1,9
3 år	1,6	3,2
5 år	21,7	45,5
10 år	159,7	213,2
Sedan start (001031)	1 547,0	1 104,6
Genomsnitt 24 mån	-15,7	-17,2
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	-2,7	-	-

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

Under månaden ökades innehaven i AAK, Absolent och OEM International. AAK:s värdering har kommit ned betydligt trots starka kvartalsrapporter samtidigt som balansräkningen är stark. Hittar bolaget inga förvärv i närtid är det inte osannolikt att det kommer ske en extrautdelning alternativt aktieåterköp. Absolent och OEM är två mindre bolag vars aktier bägge dragits med nedåt i den allmänna konjunkturoron på börsen. Ur ett långsiktigt perspektiv har båda företagen goda förutsättningar för vinsttillväxt.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Lifco B	6,6
OEM International B	6,6
AddTech B	6,2
Addnode Group B	5,9
Beijer Ref B	5,9
Sagax B	5,2
BTS Group B	5,2
NCAB Group	5,1
AAK	4,9
MedCap	4,6
Summa tio största innehav	56,2
Likviditet	1,6
Totalt antal innehav	25

Större förändringar

Köp	Sälj
AAK	-
Absolent	-
OEM International	-

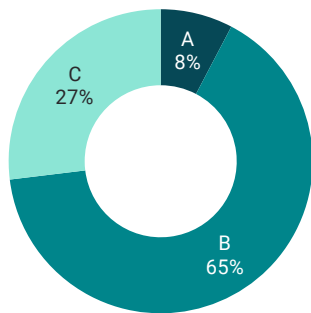
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	50,0
Informationsteknologi	22,9
Fastighet	15,1
Hälsovård	5,5
Dagligvaror	4,9

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	8
B	65
C	27
D	0
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,

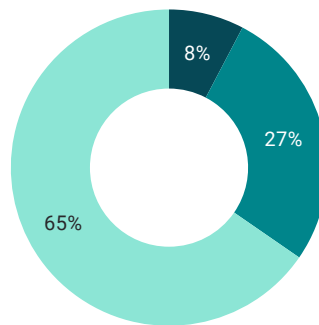
Andel av fond (%)

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%



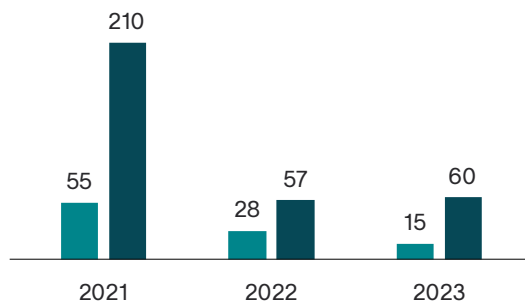
Andel av innehav (%)

Validerat SBT	8
Åtagande om SBT	27
Inget SBT	65

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	-0,6	-0,8
Totalrisk (%)	26,4	23,5
Tracking error	7,7	
Informationskvot	0,2	
Alfa	2,9	
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	599,71 kr
Fondförmögenhet	1 896 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 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,

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,