

Månadsrapport november 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.

Stark börsmånad när oron avtog Starkt från OEM och Addtech



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Efter en svag börsutveckling under sommaren och hösten på grund av oro för konjunktur, räntor och inflation krävdes inte särskilt mycket positiva nyheter för att världens börser skulle rekylera upp. De positiva nyheterna som kom under månaden var främst makroekonomiska, där data stärkte marknadens tro att den amerikanska centralbanken är färdig med sina räntehöjningar för den här gången. Särskilt konjunktürkänsliga aktier och fastighetsaktier utvecklades starkt under månaden, vilket är ganska väntat sett till att värderingarna på dessa pressats betydligt tidigare under året. Som vi nämnde i föregående månadsrapport är det sällan när många orosfaktorer är välkända och flitigt diskuterade som risken på börserna är som högst.

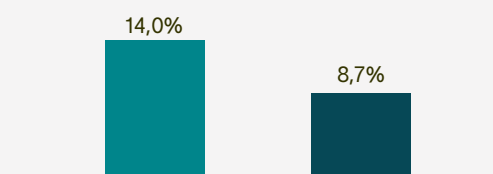
När vi nu ser förhållandevis breda fall i inflationstakten och en minskad konjunkturoro så är det även värt att notera att svenska småbolag gått upp mer än de större bolagen under månaden, men är fortfarande efter på helåret. Över längre tidsperioder bedömer vi att småbolag har fortsatt goda förutsättningar att ge en högre avkastning än stora börsbolag tack vare bland annat möjligheten till högre vinsttillväxt.

Ett par innehav rapporterade även under månaden, även om det i övrigt var ganska sparsmakat med bolagsspecifika nyheter. Det sammantagna intrycket från rapportperioden nu när samtliga bolag vi äger (utom de med brutna räkenskapsår) rapporterat är att det fortsatt går ganska bra även om många ser en tydlig avmattning i efterfrågan. Detta ligger i linje med vad vi förväntat oss. Samtidigt är det glädjande att konstatera att de flesta bolag varit duktiga på att bibehålla eller förbättra sina marginaler och frigöra kassaflöde.

De mest positiva bidragsgivarna till fondens avkastning under månaden var OEM International (tillika vårt största innehav), Addtech, NCAB och NP3. Det var generellt inga betydande bolagsspecifika nyheter utan snarare en allmänt minskad konjunkturoro vad gäller

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
November 2023	14,0	11,4
År 2023	8,2	4,6
1 år	8,7	2,8
3 år	2,8	3,4
5 år	40,3	63,5
10 år	189,4	239,4
Sedan start (001031)	1 777,9	1 242,2
Genomsnitt 24 mån	-11,7	-14,0
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	14,0	-

industribolagen. Beträffande NP3 gynnades fastighetsaktier under månaden av fallande räntor.

I den negativa vågskålen var kompetensutvecklingsföretaget BTS drabbat av lägre efterfrågan och fallande marginaler. Kunderna är mer avvaktande med att starta utbildningsprojekt när konjunkturen försvagas. Vi räknar med att efterfrågan på bolagets tjänster kommer fortsätta växa långsiktigt när det ekonomiska läget förbättras.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM International B	7,3
Lifco B	6,6
AddTech B	6,5
Addnode Group B	5,7
Beijer Ref B	5,7
NCAB Group	5,6
Sagax B	5,5
Lagercrantz	4,8
AAK	4,4
MedCap	4,3
Summa tio största innehav	56,4
Likviditet	1,7
Totalt antal innehav	25

Större förändringar

Köp	Sälj
Sectra	Beijer Alma
-	-
-	-

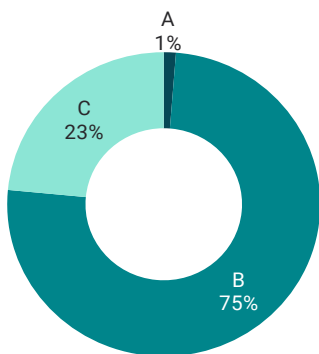
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	48,8
Informationsteknologi	23,9
Fastighet	15,9
Hälsovård	5,3
Dagligvaror	4,4

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	1
B	75
C	23
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,

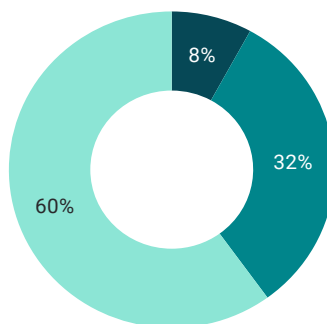
Andel av fond (%)

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%



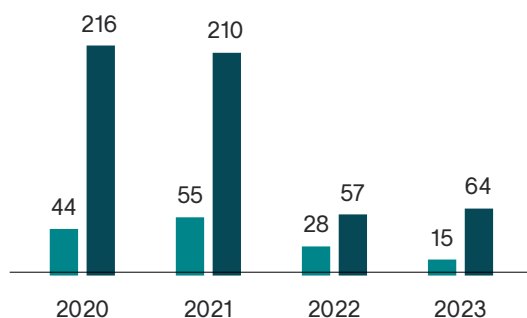
Andel av innehav (%)

Validerat SBT	8
Åtagande om SBT	32
Inget SBT	60

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	-0,4	-0,6
Totalrisk (%)	28,3	25,0
Tracking error	7,9	
Informationskvot	0,3	
Alfa	3,7	
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	683,77 kr
Fondförmögenhet	2 143 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,