

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.

Räntor ned, börs upp

Trelleborg och Lagercrantz gjorde förvärv



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



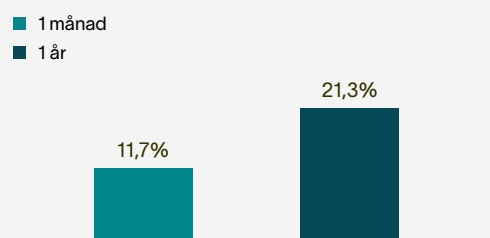
Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Efter en stark novembermånad på världens börser fortsatte december i samma riktning. Mycket av detta kan kopplas till tilltagande förhoppningar om räntesänkningar från världens centralbanker under nästa år. Givet att konjunkturen har saktat in inom många delar av ekonomin framstår det som sannolikt att inflationstrycket fortsätter att avta. Det är glädjande att konstatera att vår strategi att orka ha ett långsiktigt perspektiv på konjunktur känsliga aktier när marknaden fokuserar på det korta perspektivet har betalat sig under hösten. Nu när de långa räntorna kommit ned förhållandevis kraftigt minskar också pressen på svenska fastighetsbolag, vilket tydligt märkts i fastighetsaktier under november och december. Exempelvis är fondens innehav Nyfosa upp omkring 30 procent på en månad.

December var en förhållandevis nyhetsfattig månad då bolagen hunnit presentera sina kvartalsrapporter för det tredje kvartalet tidigare. Vi har dock hunnit med att åka på bolagsbesök i södra Sverige och träffade där ett antal befintliga innehav samt ett par bolag där vi inte är aktieägare i dagsläget. Även om slutsatserna givetvis varierar per bolag kan man generellt säga att bolagen andades optimism kring förutsättningarna att bibehålla nuvarande höga marginalnivåer då det finns utrymme att arbeta med kostnadsbesparingar och effektiviseringar jämfört med tidigare där det mer handlat om prishöjningar och att förbättra produktmix. Konkurrensen om förvärvsobjekt har tydligt lättat då nuvarande räntenivåer har gjort riskkapitalbolag - som typiskt sett finansierar sina företagsköp med en stor del skuld - mycket avvaktande.

Under månaden gjorde flera av fondens bolag förvärv. Trelleborg förvärvade sydkoreanska MNE Group, som är en tillverkare av precisionstätningar till utrustning för halvledarproduktion. Det är ett intressant segment för Trelleborg att växa inom då det dels är snabbväxande på grund av stigande efterfrågan på halvledare men också då det behövs mycket tätningar. Produktionen sker i en korrosiv miljö med ädelgaser, vilket innebär att en tätning i nyförsäljning kan

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
December 2023	11,7	9,6
År 2023	21,3	14,7
1 år	21,3	14,7
3 år	8,5	7,8
5 år	80,0	89,9
10 år	252,2	265,8
Sedan start (000804)	1890,6	1341,8
Genomsnitt 24 mån	-8,2	-11,3
2022 ¹	-31,2	-31,4
2021 ¹	29,5	37,1
2020 ¹	18,0	23,0
2019 ¹	40,4	43,2
2018 ¹	-1,7	-0,2

¹ 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	13,3	11,7

innebära tio tätningar till i försäljning under en maskins livslängd. Lagercrantz förvärvade Nordic Road Safety, specialiserat inom vägräckessystem och bullerskydd. Sverige står för ungefär 85 procent av försäljningen och som flera av Lagercrantz andra dotterbolag är det förhållandevis konjunkturokänsligt utan följer andra typer av cykler.

Under månaden ökades innehaven i Indutrade, Hexpol och NCAB medan Concentric avyttrades.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	6,3
Lifco B	5,3
Beijer Ref B	5,1
Trelleborg B	4,8
Sagax B	4,7
Lagercrantz	4,6
Balder B	4,5
AAK	4,3
Bufab	4,2
Indutrade	4,0
Summa tio största innehav	47,8
Likviditet	2,8
Totalt antal innehav	38

Större förändringar

Köp	Sälj
Indutrade	Concentric
Hexpol	-
NCAB	-

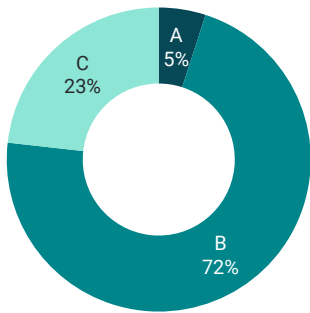
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	48,1
Informationsteknologi	20,5
Fastighet	14,4
Dagligvaror	7,4
Hälsovård	3,9
Finans	2,9

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 portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	5
■ B	72
■ 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	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.

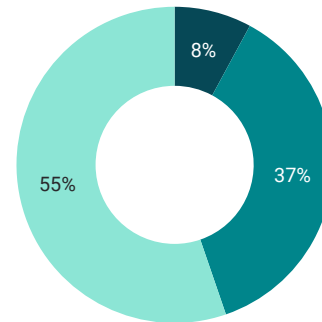
Andel av fond (%)

Hittills 2023	87
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%



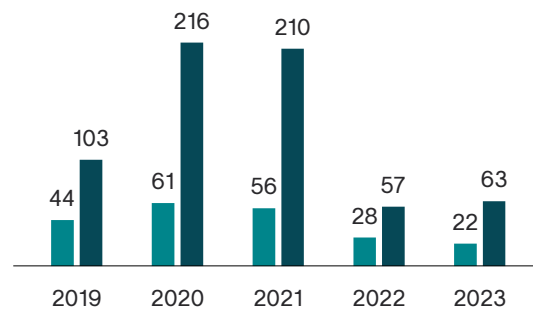
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	8
■ Åtagande om SBT	37
■ Inget SBT	55

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	-0,3	-0,5
Totalrisk (%)	28,0	25,9
Tracking error	6,6	
Informationskvot	0,5	
Alfa	3,7	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	
Active share (%)	69	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	163,99 kr
Fondförmögenhet	27 827 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.

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.