

Månadsrapport december 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.

Räntor ned, börs upp

Beijer Ref och Lagercrantz gjorde förvärv



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

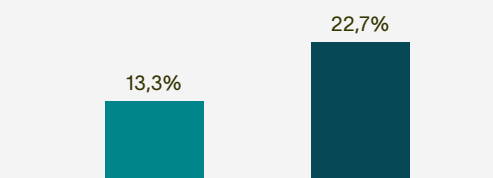
Efter en stark novembermånad på världens börser fortsatte december i samma riktning. Mycket av detta kan kopplas till tilltagande förhoppningar om räntesänkningar från världens centralbanker under nästa år. Givet att konjunkturen har saktat in inom många delar av ekonomin framstår det som sannolikt att inflationstrycket fortsätter att avta. Det är glädjande att konstatera att vår strategi att orka ha ett långsiktigt perspektiv på konjunktürkänsliga 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 märks 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. Beijer Ref förvärvade Webb Supply, en nordamerikansk ventilationsdistributör. Vi ser denna typ av mindre tilläggsförvärv till den amerikanska plattformen bolaget fick genom förvärvet av Heritage Distribution som förhållandevis låg risk och därmed positiva. Beijer Ref har bättre inköpspriser än de distributörer man förvärvar och kan således lyfta marginalerna i de förvärvade företagen i princip från dag ett. Lagercrantz förvärvade Nordic Road Safety, specialiserat inom

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
December 2023	13,3	9,6
År 2023	22,7	14,7
1 år	22,7	14,7
3 år	10,8	7,8
5 år	65,1	89,9
10 år	220,6	265,8
Sedan start (001031)	2028,3	1371,1
Genomsnitt 24 mån	-6,7	-11,3
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	13,3

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.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM International B	7,4
AddTech B	6,5
Lifco B	6,3
Beijer Ref B	5,8
Addnode Group B	5,7
Sagax B	5,6
NCAB Group	5,5
Lagercrantz	4,7
Bufab	4,7
NP3 Fastigheter	4,6
Summa tio största innehav	56,8
Likviditet	2,1
Totalt antal innehav	25

Större förändringar

Köp	Sälj
Bufab	Beijer Alma
-	-
-	-

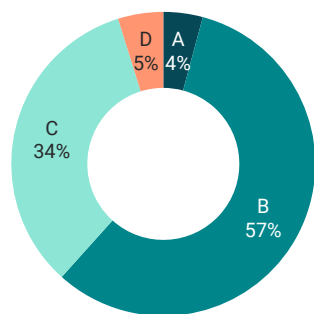
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	47,9
Informationsteknologi	23,3
Fastighet	17,1
Hälsovård	5,5
Dagligvaror	4,1

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



Andel av fond (%)

A	4
B	57
C	34
D	5
E	0

Valberedningar 2023

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen,

Bolag

Addnode	MedCap
Addtech	Trelleborg
Beijer Alma	
BTS	
Hexpol	
Lagercrantz	

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman,

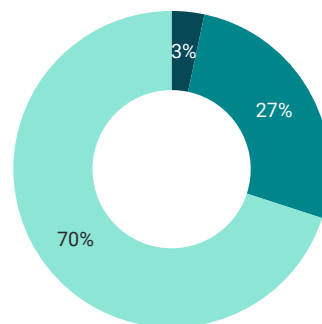
Andel av fond (%)

Hittills 2023	78
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%



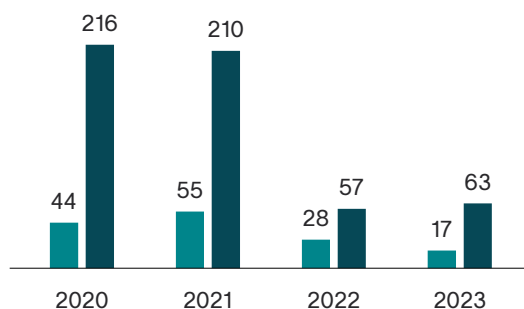
Andel av innehav (%)

Validerat SBT	3
Åtagande om SBT	27
Inget SBT	70

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	-0,2	-0,5
Totalrisk (%)	30,0	25,9
Tracking error	8,1	
Informationskvot	0,6	
Alfa	6,3	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Active share (%)	83	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs	745,9 kr
Fondförmögenhet	2 426 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 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,