

# 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.

## Försiktig börstart på det nya året God motståndskraft hos Hexpol



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



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

Efter en stark avslutning på börsåret 2023 började 2024 försiktigare. I likhet med tidigare svagheter på börsen på senare tid är orosmolnen främst kopplade till den framtida ränteutvecklingen, hur fort inflationen kommer komma ned mot centralbankernas mål samt konjunkturen. Ovanstående är svårt att ha någon bestämd uppfattning om, men vad vi däremot kan påverka är vilka bolag vi väljer att investera i. Med de få kvartalsrapporter som än så länge har presenterats kan vi hittills notera en imponerande motståndskraft i tuffare tider från bolagen som finns i fonden. Över tid kommer det avgörande för fondens utveckling vara att bolagen vi investerar i levererar lönsam tillväxt till rimliga värderingar, inte om Riksbanken sänker styrräntan två, tre eller fyra gånger 2024.

Under månaden började de första kvartalsrapporterna presenteras och än så länge är intrycket ganska positivt givet var konjunkturen är just nu. Gummiföretaget Hexpol minskade omsättningen med 14 procent organiskt på grund av fallande råvarupriser samt lägre efterfrågan. Trots detta presterade bolaget en liten vinstökning och mycket starkt kassaflöde, drivet av en bra marginalutveckling och minskat rörelsekapitalbehov. Bolaget meddelade under december att det rekryterat en ny VD som tillträder senast juli 2024. Klas Dahlberg kommer närmast från Nibes största affärsområde Climate Solutions och har en gedigen industribakgrund.

HMS Networks, verksamt inom utrustning för industriell kommunikation, presenterade en rapport där ordergången var ned kraftigt på grund av lagerneddragningar hos kunder. HMS har hela tiden varit tydligt med att normaliserade ledtider i försörjningskedjor skulle innebära att den tidigare exceptionellt starka ordergången skulle normaliseras, vilket vi nu ser ske. Även om detta kan väntas pågå en period bedömer vi inte att något har förändrats beträffande HMS marknadsposition eller förmåga att driva lönsam tillväxt över tid.

Under månaden har vi fortsatt öka fondens innehav i kvalitetsbolag som vi bedömer ha goda långsiktiga tillväxtförutsättningar som Indutrade, Sectra och Beijer Ref.

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,6	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	6,2
Beijer Ref B	5,6
Lifco B	5,4
Trelleborg B	4,7
AAK	4,6
Lagercrantz	4,6
Indutrade	4,4
Balder B	4,4
Sagax B	4,3
Bufab	4,1
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>48,3</b>
Likviditet	2,7
Totalt antal innehav	36

## Större förändringar

Köp	Sälj
Indutrade	-
Sectra	-
Beijer Ref	-

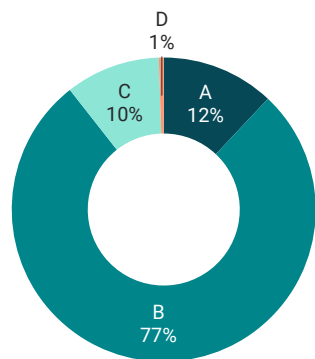
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	47,9
Informationsteknologi	20,8
Fastighet	13,7
Dagligvaror	7,7
Hälsovård	4,4
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	12
■ B	77
■ C	10
■ D	1
■ E	0

### Valberedningar 2024

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

Bolag

Addnode	Lagercrantz
Addtech	Loomis
Axfood	NCAB
Beijer Alma	Nyfosa
Bufab	Trelleborg
CreaSpac	
Hexpol	

### Röstning på stämmor

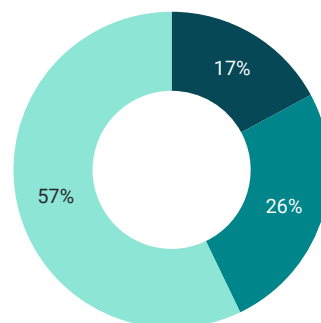
Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

År	Andel av fond (%)
Hittills 2024	0
2023	87
2022	93

### 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%



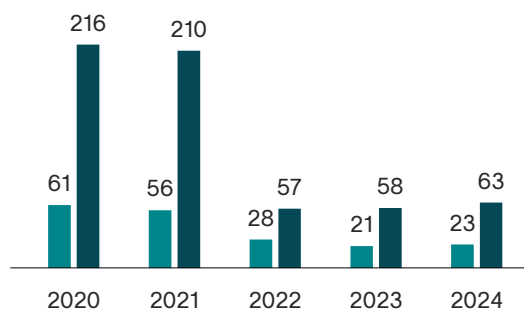
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	17
■ Åtagande om SBT	26
■ Inget SBT	57

### 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.

Könet	Andel (%)
Kvinnor	34
Män	66

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,1	-0,3
Totalrisk (%)	26,5	24,4
Tracking error	6,6	
Informationskvot	0,6	
Alfa	4,0	
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	161,39 kr
Fondförmögenhet	27 745 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).

### 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).

### 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.

### Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

\* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.