

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.

Rapportintensiv månad

Bra rapporter från Addtech och Lindab



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



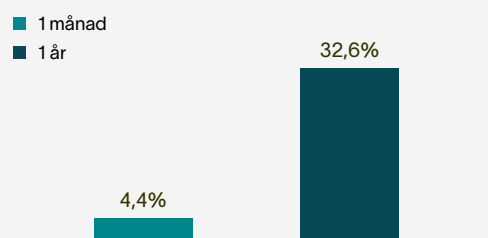
Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Under juli låg fullt fokus på bolagens kvartalsrapporter och de flesta av fondens bolag rapporterade under månaden. Generellt verkar det som att konjunkturmotvinden fortsätter men inte tilltar, även om olika segment drabbas olika hårt. Liksom tidigare är särskilt byggindustrin och sällanköpsvaror de sektorer som är hårdast drabbade.

Bland de rapporterade innehav som utmärkte sig positivt kan särskilt Addtech, Lindab och Vaisala nämnas. Addtech växte omsättningen 7 procent trots en utmanande konjunktur, delvis drivet av förvärv. Desto viktigare lyckades Addtech växa rörelseresultatet med 19 procent. Bolaget har på ett framgångsrikt sätt ökat sitt fokus på högmarginalsegment. Byggmaterialföretaget Lindab, som främst tillverkar ventilationsutrustning, möter just nu en svag byggmarknad, vilket också syntes i kvartalets omsättning som minskade 3 procent organiskt. Tack vare fortsatt idogt kostnadsfokus lyfte dock rörelseresultatet 12 procent. Givet hur bolaget presterar i en svag byggkonjunktur ser vi goda förutsättningar för stigande marginaler när byggkonjunkturen förbättras. I väntan på detta fortsätter Lindab genomföra kompletterande förvärv. Det finska sensorföretaget Vaisala levererade en kvartalsrapport där både ordergång och omsättning steg tvåsiffrigt samtidigt som vinsten fördubblades. Skälet är dels att bolagets höglönsamma segment inom industrisensorer återgick till god tillväxt, men även att marginalerna inom bolagets segment vädersensorer stärktes betydligt.

På den negativa sidan tyngdes Axfood av uppstartskostnader kopplade till det nya automatiserade lagret i Bålsta. Vidare var mönsterkortsleverantören NCAB fortsatt drabbad av en avvaktande industrikonjunktur, särskilt i Tyskland. Detta i kombination med ett par andra faktorer drabbade vinsten betydligt och rörelseresultatet minskade 28 procent. Bolaget fortsätter konsolidera en fragmenterad marknad och ordergången var ungefär i nivå med nettoomsättningen, vilket indikerar att efterfrågetappet inte ser ut att förvärras ytterligare.

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juli 2024	4,4	4,9
År 2024	17,8	13,9
1 år	32,6	23,8
3 år	4,4	-4,0
5 år	71,2	70,3
10 år	265,8	263,8
Sedan start (000804)	2244,0	1542,4
Genomsnitt 24 mån	14,0	8,8
2023 ¹	22,2	14,7
2022 ¹	-31,2	-31,4
2021 ¹	29,5	37,1
2020 ¹	18,0	23,0
2019 ¹	40,4	43,2

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,6	3,2	7,2	-1,5	5,7	-0,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
4,4	-	-	-	-	-

Under månaden ökades innehaven i Loomis och Lindab något inför bolagens rapporter. I övrigt gjordes inga betydande förändringar.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	7,7
Lifco B	5,4
Beijer Ref B	5,4
Lagercrantz	5,1
AAK	4,7
Indutrade	4,6
Trelleborg B	4,4
Sagax B	4,2
Bufab	4,0
Mycronic	3,6
Summa tio största innehav	49,1
Likviditet	3,6
Totalt antal innehav	38

Större förändringar

Köp	Sälj
Loomis	-
Lindab	-
-	-

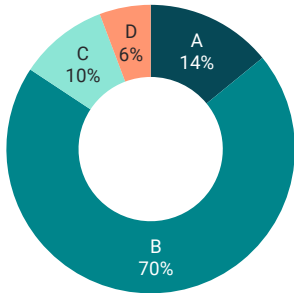
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	49,0
Informationsteknologi	19,6
Fastighet	13,1
Dagligvaror	7,3
Finans	4,3
Hälsovård	3,1

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



Andel av fond (%)

■ A	14
■ B	70
■ C	10
■ D	6
■ E	0

Valberedningar

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.

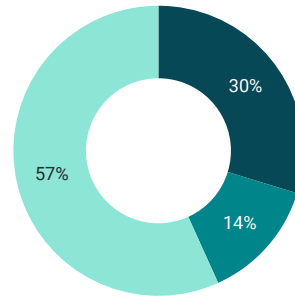
Andel av fond (%)

Hittills 2024	69
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%



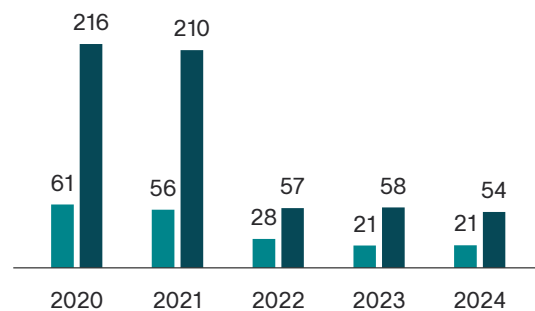
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	30
■ Åtagande om SBT	14
■ 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.

Andel (%)

Kvinnor	34
Män	66

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,7	0,4
Totalrisk (%)	21,4	20,2
Tracking error	6,4	
Informationskvot	0,8	
Alfa	5,1	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
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	193,10 kr
Fondförmögenhet	33 076 mkr
Förvaltningsavgift	1,6%
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.

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.