

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.

Händelsefattig börsmanad

NIBE nygammalt innehav



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



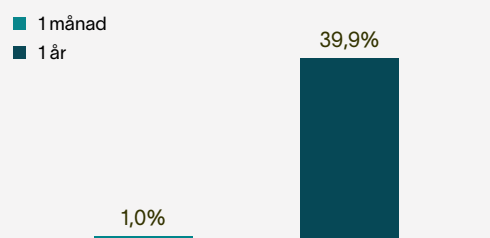
Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Augusti var förhållandevis sparsmakad på bolagsspecifika nyheter då de flesta börsbolagen redan rapporterat under juli. Fokus i media är nu på presidentvalet i USA i november och även om resultatet kan få en påverkan på enskilda bolag beroende på exempelvis subventioner för elbilar eller ej, risk för utökade handelshinder med mera, så ska inte valets påverkan på börsen överdrivas. Under månaden minskade oron för att centralbankerna skulle föra en restriktiv penningpolitik för länge och därmed orsaka en mer utdragen lågkonjunktur. På hemmaplan sänkte Riksbanken styrräntan till 3,5 procent, vilket torde fortsätta lätta pressen på konsumenter.

Bland de få bolag som rapporterade under månaden kan Troax nämnas. Troax skyddslösningar köps främst i samband med fabriksinvesteringar och givet en svag konjunktur är kundernas investeringsvilja begränsad. Detta återspeglades också i rapporten, där omsättningen sjönk 4 procent organiskt medan rörelseresultatet sjönk 7 procent.

Vi har återigen investerat i värmepumpsföretaget NIBE, som under ett par år fick en mycket hög värdering på börsen (vilket var skälet till att innehavet avyttrades), drivet av investerares jakt på bolag som gynnades av hållbarhetstrender. Högre räntor sedan dess har dock lett till klart minskad efterfrågan samt en lägre värdering. NIBE pressas just nu av att återförsäljarledet generellt haft för stora lager då de flesta marknadsaktörer bedömt att efterfrågan skulle fortsätta vara stark, drivet av politiska initiativ kring den gröna omställningen (i detta fall från gaspannor till värmepumpar). De politiska åtgärderna har dock bromsats och/eller försenats. Även om branschen som sådan möter utmaningar för tillfället bedömer vi inte att de långsiktiga drivkrafterna för efterfrågan har ändrats. Vad som är ännu viktigare är att vi bedömer att NIBE fortfarande är ett välskött företag med en stark företagskultur, bra varumärke och starka relationer till installatörerna av värmepumparna. I takt med att lagersituationen i värdekedjan normaliseras och bostadsbyggandet återhämtar sig anser vi att det

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Augusti 2024	1,0	0,7
År 2024	18,6	14,7
1 år	39,9	30,4
3 år	3,7	-6,3
5 år	74,8	72,9
10 år	268,7	268,9
Sedan start (000804)	2260,5	1553,1
Genomsnitt 24 mån	20,8	14,3
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	1,0	-	-	-	-

finns goda förutsättningar för NIBE att återgå till dess tillväxtresa, både organiskt och genom kompletterande förvärv.

Vidare ökades innehaven i Fortnox och Avanza marginellt medan innehavet i Balder minskades.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	7,2
Lifco B	5,8
Beijer Ref B	5,6
Lagercrantz	5,4
AAK	4,9
Indutrade	4,7
Trelleborg B	4,4
Sagax B	4,3
Bufab	3,9
Mycronic	3,6
Summa tio största innehav	49,8
Likviditet	2,9
Totalt antal innehav	37

Större förändringar

Köp	Sälj
NIBE Industrier	Balder
Fortnox	-
Avanza	-

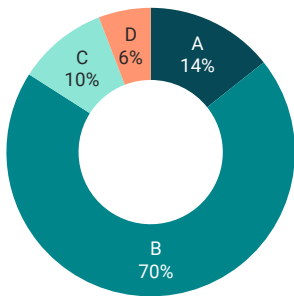
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	49,1
Informationsteknologi	19,8
Fastighet	13,4
Dagligvaror	7,5
Finans	4,1
Hälsovård	3,2

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.

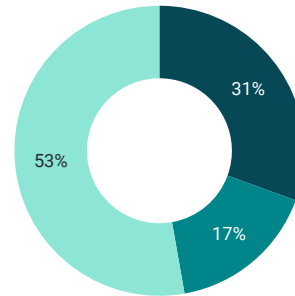
Andel av fond (%)

Hittills 2024	82
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%



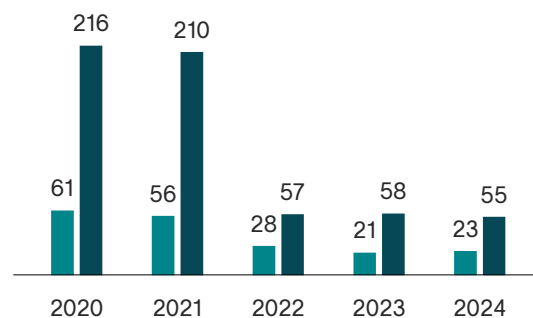
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	31
■ Åtagande om SBT	17
■ Inget SBT	53

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	1,1	0,8
Totalrisk (%)	19,4	18,8
Tracking error	6,2	
Informationskvot	1,2	
Alfa	7,4	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	68	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	194,46 kr
Fondförmögenhet	33 242 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.