

Månadsrapport juli 2024

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.

Rapportintensiv månad

Bra rapporter från Addtech och Lindab



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



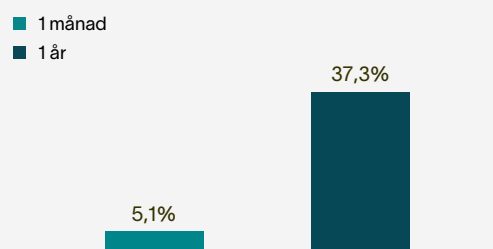
Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

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 Emilshus 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. Fastighetsföretaget Emilshus, fokuserat på södra Sverige, växte hyresintäkterna 9 procent, förvaltningsresultatet 17 procent och passade även på att höja sin prognos för helåret. Bolaget bör kunna fortsätta återinvestera sina kassaflöden till en attraktiv avkastning och är fortfarande så pass litet att mindre förvärv får en avsevärd påverkan på helheten.

På den negativa sidan var mönsterkortsleverantören NCAB fortsatt drabbat 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 orderingången var ungefär i nivå med nettoomsättningen, vilket indikerar att efterfrågetappet inte ser ut att förvärras ytterligare. Även HMS Networks, inriktat på industriell kommunikation, har tyngts av en svag konjunktur och fortsatta

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Juli 2024	5,1	4,9
År 2024	20,2	13,9
1 år	37,3	23,8
3 år	11,0	-4,0
5 år	63,4	70,3
10 år	233,9	263,8
Sedan start (001031)	2458,7	1575,8
Genomsnitt 24 mån	15,9	8,8
2023 ²	22,6	14,7
2022 ²	-29,0	-31,4
2021 ²	27,2	37,1
2020 ²	11,8	23,0
2019 ²	33,3	43,2

¹ Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift.

² Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,4	2,3	4,7	0,5	8,2	-1,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
5,1	-	-	-	-	-

lageravvecklingar hos kunder. Rörelseresultatet sjönk strax över 30 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	7,9
OEM International B	7,5
MedCap	6,7
Addnode Group B	5,6
Lagercrantz	5,5
Beijer Ref B	5,4
NCAB Group	5,2
Lifco B	4,9
Bufab	4,8
Lindab	4,7
Summa tio största innehav	58,2
Likviditet	2,0
Totalt antal innehav	23

Större förändringar

Köp	Sälj
-	-
-	-
-	-

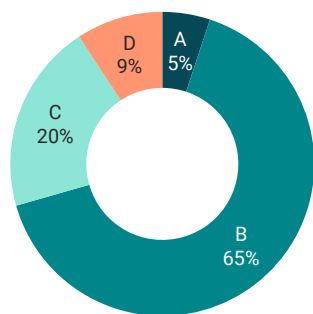
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	46,9
Informationsteknologi	22,3
Fastighet	13,0
Hälsovård	9,6
Dagligvaror	3,9

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	65
■ C	20
■ D	9
■ E	0

Valberedningar

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

Bolag

Addnode	MedCap
Addtech	NCAB
BTS	Nyfosa
Bufab	
Hexpol	
Lagercrantz	

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

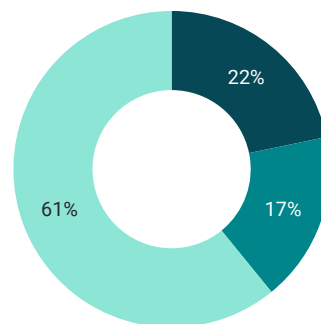
Andel av fond (%)

Hitills 2024	73
2023	78
2022	91

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%



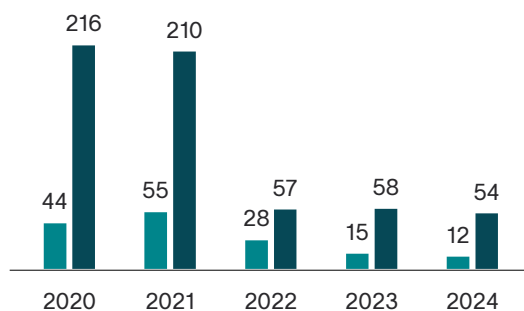
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	22
■ Åtagande om SBT	17
■ Inget SBT	61

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	0,7	0,4
Totalrisk (%)	22,5	20,2
Tracking error	7,9	
Informationskvot	0,9	
Alfa	7,0	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	
Active share (%)	81	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

	Per Trygg & Hjalmar Ek
Förvaltare	
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs	897,74 kr
Fondförmögenhet	2 788 mkr
Förvaltningsavgift	0,7% + 20% på eventuell överavkastning
Löpande kostnader*	0,9%
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 marknadens 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.