

Månadsrapport september 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.



## Tydlig konjunkturoro

### Flera vinstvarningar bland industribolag



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



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

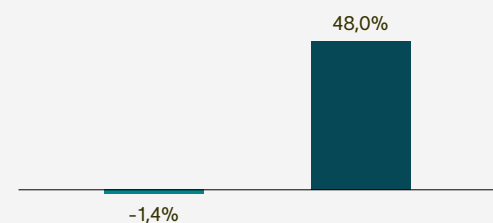
Under månaden tilltog marknadens oro för konjunkturen. Flera biltillverkare kom med vinstvarningar och i början av september kom beskedet att Volkswagen för första gången någonsin överväger att stänga ned vissa fabriker i Tyskland. Flera kontraktstillverkare har vinstvarnat och även ett antal underleverantörer till olika delar av fordonsindustrin. Än så länge har inget av fondens innehav vinstvarnat men det är rimligt att vänta sig att den konjunkturförbättring som många hoppats på tycks dröja och att rapporterna för det tredje kvartalet därför blir förhållandevis dyster läsning. Samtidigt är det viktigt att påminna sig om att aktier handlar om framtiden och att centralbankerna nu på de allra flesta håll sänker sina styrräntor för att stötta ekonomin, vilket bör borga för bättre ekonomisk aktivitet i sinom tid. Vi ser i dagsläget inga tecken på en kraftig lågkonjunktur.

Beträffande bolagsspecifika nyheter i fonden var det i övrigt sparsmakat, men två av fondens största innehav hann göra förvärv. Addtech förvärvade tyska PGS Tec som tillhandahåller vatten- och gasförsörjningssystem till olika branscher. Lifco gjorde ett flertal förvärv under månaden, först Polydentia i Schweiz som säljer dentala förbrukningsvaror och sedan två bolag i Nederländerna. GMT Equipment tillverkar gripsågar som används vid skogsbruk medan Ivium Technologies utvecklar högpresterande mätutrustning för forskning och utveckling inom batterier, solceller och bränsleceller. Även om förvärven i sig som vanligt får en mycket begränsad påverkan på respektive bolag är det intressant att notera att både Lifco och Addtech i allt högre utsträckning fortsätter förvärva ute i Europa, där investeringsmöjligheterna är fler och konkurrensen från andra köpare ofta är mindre. Den begränsande faktorn för bolagen är som vi ser det inte geografisk utan snarare personell, där det gäller att utveckla tillräckligt många bra medarbetare internt som kan stötta gruppens bolag och som kan ta vid när eventuella generationsskiften planeras.

Vi har ökat innehaven i Hexpol och Bufab, som vi bedömer är attraktivt värderade i ett längre perspektiv men där marknaden varit mer orolig

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond <sup>1</sup>	Index <sup>2</sup>
September 2024	-1,4	1,6
År 2024	17,8	16,5
1 år	48,0	37,8
3 år	14,1	3,9
5 år	59,8	74,1
10 år	231,6	284,8
Sedan start (001031)	2406,7	1614,4
Genomsnitt 24 mån	29,4	22,3
2023 <sup>2</sup>	22,6	14,7
2022 <sup>2</sup>	-29,0	-31,4
2021 <sup>2</sup>	27,2	37,1
2020 <sup>2</sup>	11,8	23,0
2019 <sup>2</sup>	33,3	43,2

<sup>1</sup> Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift.

<sup>2</sup> 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	-0,2	-1,4	-	-	-

för kortsiktiga motvindar från konjunkturen. Även innehavet i Lindab ökades. Samtidigt minskades innehaven i AAK och NP3 något.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM International AB	7,5
Addtech AB	7,4
Lagercrantz Group AB	6,2
Addnode Group AB	6,2
MEDCAP AB	5,9
Beijer Ref AB	5,6
Lifco AB	5,5
Lindab International AB	5,3
NP3 Fastigheter AB	4,7
Ncab Group AB	4,7
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>59</b>

## Större förändringar

Köp	Sälj
Hexpol	AAK
Bufab	NP3
-	-

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industri	44,5
Teknik	17,0
Fastighet	13,9
Material	9,1
Finans	8,1
Dagligvaror	3,8
Hälsovård	3,7

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,7	1,4
Totalrisk (%)	18,1	16,5
Tracking error	8,1	
Alfa	8,0	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	81	

## Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

## Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs	877,91 kr
Fondförmögenhet	2 677 mkr
Antal innehav	23
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 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).

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.