

Månadsrapport april 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.

## Stigande räntor i USA

### Rapportsäsongen i full gång



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



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

Under månaden låg fokus i första hand på bolagens kvartalsrapporter, som generellt bekräftar bilden av att vi befinner oss i en lågkonjunktur men att den inte ser ut att fördjupas. Bland de industribolag vi äger som rapporterar orderingång var den i de flesta fall i paritet med eller strax över nettoomsättningen. Detta tyder på att efterfrågan stabiliserats och att kunder i de flesta branscher nått vägs ände beträffande sina lagerjusteringar. Under månaden var börsutvecklingen något svagare, bland annat påverkat av fortsatta ränteuppgångar i USA, där inflationen tycks ha bitit sig kvar på högre nivåer än vad centralbanken anser lämpligt. Således har marknaden i princip helt svängt om i sin syn beträffande räntesänkningar i USA. Hemma i Sverige syns inte samma utveckling och här är det fortsatt troligt att vi får se flera räntesänkningar i år.

Flera innehav levererade starka kvartalsrapporter. Tre exempel var Addnode, Nordnet och Emilshus. Mjukvaruföretaget Addnode har tidigare drabbats av svagare efterfrågan på mjukvara från arkitekter till följd av en svag byggmarknad, men lyckades genom förvärv och genomförda kostnadsbesparingar leverera en omsättningstillväxt på 22 procent och en tillväxt i rörelseresultatet på 25 procent. Sparplattformen Nordnet växte intäkter och rörelseresultat 11 procent. Jämfört med samma period i fjol ökade antalet kunder 10 procent och sparkapitalet 19 procent. Givet en förhållandevis kapitallett affärsmodell kan Nordnet både hålla en god tillväxt och samtidigt genomföra betydande utdelningar. Fastighetsbolaget Emilshus växte hyresintäkterna med 6 procent och förvaltningsresultatet med 19 procent medan kassaflödet från den löpande verksamheten steg 26 procent, vilket är imponerande givet de kalla vindarna som blåst på fastighetsmarknaden. Bolaget fortsätter återinvestera sina kassaflöden i nya fastigheter på ett bra sätt.

På den negativa sidan återfanns HMS Networks. HMS Networks gynnades av en stor lageruppbyggnad hos kunder under 2021-2023 till följd av allmänna leveranssvårigheter. Detta ledde till exceptionellt starka siffror tidigare, vilket nu normaliseras. Orderingången föll

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond <sup>1</sup>	Index <sup>2</sup>
April 2024	0,5	-0,7
År 2024	7,3	5,5
1 år	15,2	9,4
3 år	7,4	-1,4
5 år	48,9	65,6
10 år	206,0	243,3
Sedan start (001031)	2183,6	1451,9
Genomsnitt 24 mån	8,2	2,1
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	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

31 procent och omsättningen 20 procent medan rörelseresultatet minskade 38 procent. Bolaget bedömer att nivån på orderboken nu är normal. Vi bedömer att bolaget hanterat den exceptionella situationen väl och har kommunicerat på ett tydligt sätt både när siffrorna tidigare var för bra i förhållande till underliggande efterfrågan och när de nu är för svaga i förhållande till dito.

Innehaven i Bufab och HMS Networks ökades under månaden då vi inte bedömer att kortsiktiga konjunkturmotvindar har påverkat det långsiktiga värdeskapandet i bolagen signifikant. Samtidigt avyttrades innehavet i Nyfosa.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM International B	7,3
Addnode Group B	6,8
AddTech B	6,1
Lagercrantz	5,6
Beijer Ref B	5,5
Lifco B	5,5
BTS Group B	5,4
MedCap	5,4
Sagax B	5,3
NCAB Group	5,3
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>58,2</b>
Likviditet	2,4
Totalt antal innehav	23

## Större förändringar

Köp	Sälj
Bufab	Nyfosa
HMS Networks	-
-	-

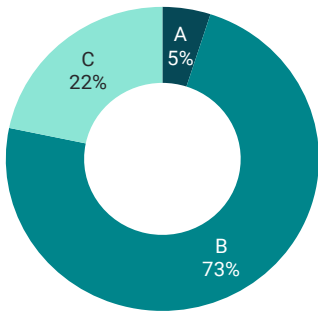
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	45,6
Informationsteknologi	24,1
Fastighet	13,1
Hälsovård	8,3
Dagligvaror	4,6

## 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	73
■ C	22
■ D	0
■ 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.

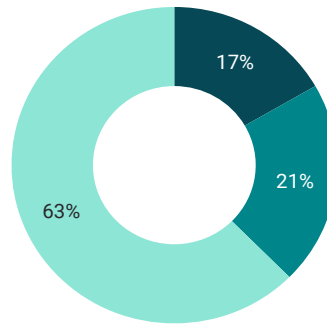
Andel av fond (%)

Hitills 2024	19
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%



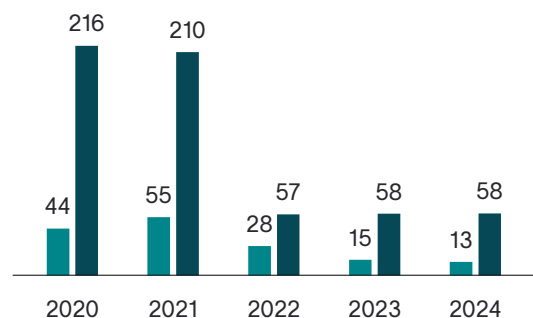
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	17
■ Åtagande om SBT	21
■ Inget SBT	63

### 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	0,3	0,1
Totalrisk (%)	27,3	24,2
Tracking error	8,2	
Informationskvot	0,8	
Alfa	6,2	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	83	

## Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

## Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs	801,24 kr
Fondförmögenhet	2 516 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 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.