

# 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.

## Ökad riskaptit under månaden

### Rapportsäsongen avslutades



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



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

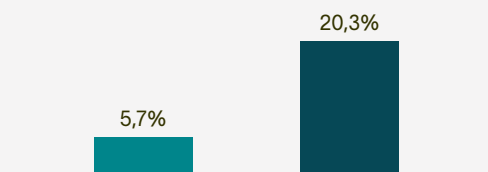
Maj blev en stark börs månad som präglades av klart ökad riskaptit. Amerikanska långräntor sjönk något under månaden och här hemma sänkte Riksbanken styrräntan för första gången på åtta år. En indikation på ökad riskaptit är att de mindre bolagen utvecklades klart bättre än de största börsbolagen under månaden. Det är också intressant att notera att byggstarterna ser ut att ha bottnat och rimligtvis kommer byggaktiviteten gynnas av lägre räntor. Även för fastighetsbolagen innebär sjunkande räntor en välkommen medvind. Börsens fastighetsbolag har anpassat sina balansräkningar till ränteläget och flera har tagit in externt kapital i syfte att kunna agera offensivt på transaktionsmarknaden. Under månaden rapporterade resterande bolag sina kvartalsrapporter för det första kvartalet. Slutsatserna från föregående månadsbrev (efterfrågan har stabiliserats, lagerjusteringarna är färdiga i de flesta branscher) stämmer in även på dessa kvartalsrapporter.

På den positiva rapportsidan utmärkte sig Lagercrantz, Addtech och Nolato. Lagercrantz, specialiserat på olika typer av nischade teknikanvändningar, växte omsättningen med 6 procent tack vare flera betydande förvärv, medan den organiska utvecklingen var -6 procent. Samtidigt fortsatte bolaget sitt fokus på att öka specialisering och förbättrade marginalerna ytterligare, vilket innebar att rörelseresultatet steg 14 procent. Industrikoncernen Addtech lyckades trots en utmanande konjunktur, med en organisk försäljningsminskning på 7 procent, bibehålla rörelseresultatet jämfört med samma kvartal i fjol. Polymerföretaget Nolato har under en tid brottats med lagerneddragningar hos kunder och volatil efterfrågan inom vissa kundsegment. Under kvartalet levererade dock bolaget en betydande marginalförbättring tack vare prishöjningar och genomförda kostnadsbesparingar, vilket ledde till att rörelseresultatet steg 23 procent jämfört med samma kvartal i fjol.

På den svagare sidan var ventilationsföretaget Lindab fortsatt drabbat av en svag byggkonjunktur, särskilt inom segmentet Profile Systems. Omsättningen föll 10 procent organiskt och rörelseresultatet sjönk 15

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Maj 2024	5,7	5,6
År 2024	13,4	11,4
1 år	20,3	21,7
3 år	9,2	2,1
5 år	72,9	78,7
10 år	245,6	245,9
Sedan start (000804)	2156,4	1506,7
Genomsnitt 24 mån	11,2	6,0
2023 <sup>1</sup>	22,2	14,7
2022 <sup>1</sup>	-31,2	-31,4
2021 <sup>1</sup>	29,5	37,1
2020 <sup>1</sup>	18,0	23,0
2019 <sup>1</sup>	40,4	43,2

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

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

procent. Det är tydligt att olika typer av strukturåtgärder utvärderas och vi bedömer inte att det är osannolikt att hela eller delar av Profile Systems på sikt avyttras.

Beträffande förändringar under månaden är fastighetsbolaget Emilshus ett nytt innehav. Emilshus är ett litet småländskt fastighetsbolag fokuserat på högavkastande kommersiella fastigheter i södra Sverige. Fokus ligger främst på fastigheter inom lätt industri och relaterade segment. Bolaget har en mycket bra huvudägare i form av fastighetsbolaget Sagax och följer ur flera perspektiv samma strategi avseende kundstrategi, avtalsstruktur och prioriterade fastighetssegment. Vi bedömer att bolaget har goda förutsättningar att fortsätta återinvestera kapital till attraktiva nivåer och att detta borgar för långsiktigt värdeskapande. I övrigt har innehaven i Loomis och Lindab ökats samtidigt som Trelleborg och Nolato minskades marginellt.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	5,9
Beijer Ref B	5,6
Lagercrantz B	5,3
Lifco B	4,9
Trelleborg B	4,8
AAK	4,7
Sagax B	4,5
Indutrade	4,2
Mycronic	4,1
Addnode Group B	3,7
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>47,7</b>
Likviditet	4,3
Totalt antal innehav	37

## Större förändringar

Köp	Sälj
Emilshus	Trelleborg
Lindab	Nolato
Loomis	-

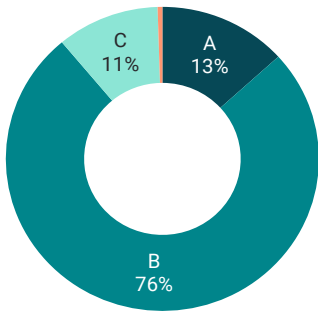
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	46,1
Informationsteknologi	22,6
Fastighet	13,3
Dagligvaror	7,5
Hälsovård	3,2
Finans	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	13
■ B	76
■ C	11
■ D	0
■ 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.

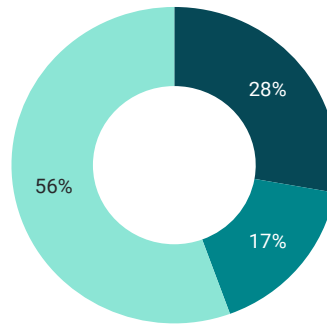
Andel av fond (%)

Hittills 2024	39
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%



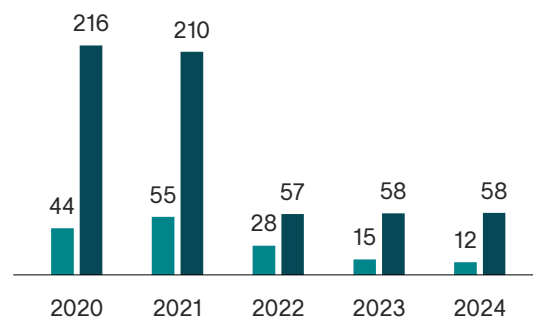
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	28
■ Åtagande om SBT	17
■ Inget SBT	56

### 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	0,5	0,3
Totalrisk (%)	26,4	24,4
Tracking error	6,5	
Informationskvot	0,9	
Alfa	5,5	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	
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	185,89 kr
Fondförmögenhet	32 035 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 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](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.