

Månadsrapport maj 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.

Ökad riskaptit under månaden

Rapportsäsongen avslutades



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

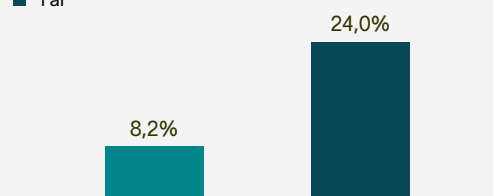
Maj blev en stark börs månad som präglades av klart ökad riskaptit. Amerikanska långräntor sjönk något under månaden och här hemma sänkte Riksbanken styrräntan för första gången på åtta år. En indikation på ökad riskaptit är att de mindre bolagen utvecklades klart bättre än de största börsbolagen under 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.

Flera innehav levererade starka kvartalsrapporter under månaden. Life science-företaget Medcap fortsatte leverera mycket starka siffror, där omsättningen steg 21 procent jämfört med i fjol medan marginalerna fortsatte förbättras och rörelseresultatet steg därför 46 procent. Lagercrantz, specialiserat på olika typer av nischade teknikapplikationer, 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. Slutligen stack det lilla fastighetsbolaget Fortinova ut i positiv bemärkelse. Fortinova fokuserar på bostadsfastigheter i sydvästra Sverige. Under kvartalet steg hyresintäkterna 12 procent, samtidigt som driftöverskottet steg 18 procent. Trots motvind från stigande räntor höll bolaget förvaltningsresultatet stabilt tack vare justerade hyror.

Under månaden deltog fonden i fastighetsbolagets Emilshus nyemission. Emilshus är ett litet småländskt fastighetsbolag fokuserat

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Maj 2024	8,2	5,6
År 2024	16,1	11,4
1 år	24,0	21,7
3 år	12,3	2,1
5 år	65,6	78,7
10 år	218,5	245,9
Sedan start (001031)	2370,0	1539,4
Genomsnitt 24 mån	13,5	6,0
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	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

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. Vidare ökades innehaven i Lindab och Nordnet under månaden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM International B	7,8
Addnode Group B	6,6
MedCap	6,2
AddTech B	6,1
Lagercrantz B	5,7
Beijer Ref B	5,5
NCAB Group	5,5
Sagax B	5,0
BTS Group B	4,6
Lindab	4,4
Summa tio största innehav	57,4
Likviditet	1,7
Totalt antal innehav	23

Större förändringar

Köp	Sälj
Emilshus	-
Lindab	-
Nordnet	-

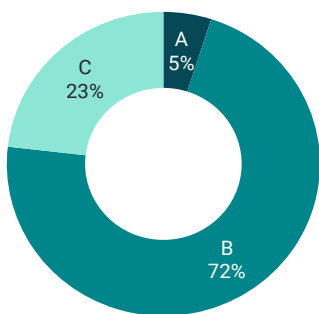
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	45,2
Informationsteknologi	24,2
Fastighet	13,2
Hälsovård	9,2
Dagligvaror	4,2

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 portföljinnehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

A	5
B	72
C	23
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.

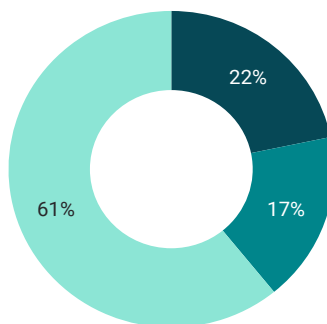
Andel av fond (%)

Hittills 2024	73
2023	78
2022	91

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portföljinnehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%



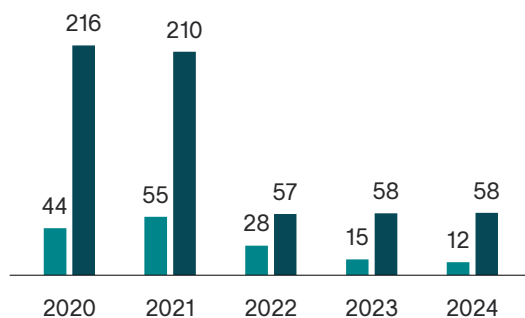
Andel av innehav (%)

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	0,5	0,3
Totalrisk (%)	27,7	24,4
Tracking error	8,3	
Informationskvot	0,9	
Alfa	7,3	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	82	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk					Högre risk	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs	866,64 kr
Fondförmögenhet	2 697 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.

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.