

# 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.

## Rapportsäsongen i full gång

Förväntningar om konjunkturvändning skjuts framåt



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



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

Under månaden började bolagen presentera sina kvartalsrapporter och i skrivande stund har majoriteten av fondens bolag rapporterat. Trots att de flesta bolag vittnar om en förhållandevis svag konjunktur lyckades våra bolag leverera vinststillväxt även i en mer utmanande miljö.

Medianvinststillväxten bland fondens innehav är hittills 6 procent. Generellt bland de rapporterade bolagen kan sägas att flera nämner att efterfrågan inom bygg är fortsatt svag men inte förvärras och ett par bolag har till och med sett en viss förbättring. En annan spaning är att många bolag tidigare förväntat sig en generell förbättring av efterfrågan under andra halvåret 2024, men nu pratar många i stället om en vändning under 2025. Med andra ord har den förväntade återhämtningen skjutits framåt ett eller två kvartal till.

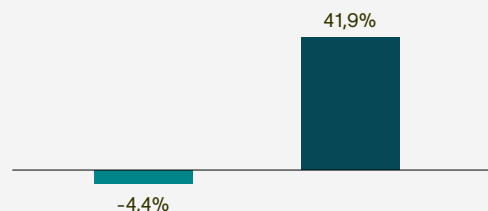
Flera bolag levererade starka kvartalsrapporter, bland annat Lagercrantz, Mycronic och OEM International.

I teknikkoncernen Lagercrantz steg omsättningen med 16 procent, varav en procentenhet organiskt. Rörelseresultatet växte samtidigt 16 procent. Enligt oss visar rapporten på den goda motståndskraften i Lagercrantz diversifierade företagsstruktur.

Mycronic, som levererar avancerad produktionsutrustning för olika typer av elektronik, fortsatte ha en hög leveranstakt av sina höglönsamma maskritare. Det var också glädjande att notera att bolaget fick flera nya ordrar under månaden. Omsättningen växte 40 procent och rörelseresultatet strax över 100 procent under kvartalet. Slutligen presenterade det Tranåsbaserade handelsbolaget OEM International en stabil rapport där orderingången växte 5 procent organiskt, omsättningen var oförändrad organiskt och rörelseresultatet växte 6 procent. Givet konjunkturen får det ses som ett solitt resultat från OEM, som dessutom har en mycket stark balansräkning.

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Oktober 2024	-4,4	-4,7
År 2024	12,6	10,3
1 år	41,9	34,7
3 år	1,6	-7,6
5 år	55,3	60,4
10 år	245,9	254,0
Sedan start (000804)	2136,8	1490,1
Genomsnitt 24 mån	21,0	15,0
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	-0,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
4,4	1,0	-0,6	-4,4	-	-

På den negativa sidan återfanns Lindab och Axfood. Lindab är fortsatt drabbat av en svag byggmarknad, särskilt inom divisionen Profile Systems, som dessutom tyngts av svag investeringsvilja i Östeuropa. Lindab växte omsättningen 3 procent, men -4 procent organiskt, samtidigt föll rörelseresultatet 13 procent och kassaflödet också var svagt. Bolaget kommer vidta ytterligare åtgärder för att minska kostnaderna och gå starkt ur det svaga marknadsklimatet.

Axfoods omsättning steg 3 procent medan rörelseresultatet föll 8 procent. Lönsamheten tyngdes av satsningar på låga priser samt av högre hyres- och personalkostnader. Genom förvärvet av City Gross fortsatte Axfood stärka sin marknadsposition på den svenska dagligvaruhandelsmarknaden.

Under månaden ökades innehaven i Vitec, Sagax och NIBE. Generellt bedömer vi att samtliga har goda förutsättningar för långsiktig vinsttillväxt medan börsen fokuserar mer på kortsiktiga faktorer. Samtidigt avyttrades innehavet i Troax då vi anser att det finns större potential för god riskjusterad avkastning i andra aktier. Även innehaven i Balder och Sobi minskades, som bägge är av mer defensiv karaktär.

Läs mer om fonden

## Största innehav

Innehav	Andel (%)
Addtech Ab	7,3
Lagercrantz Group Ab	6,6
Lifco Ab	6,1
Beijer Ref AB	5,7
INDUTRADE AB	4,8
Sagax Ab	4,6
Aak Ab	4,6
Mycronic Ab (Publ)	4,4
Trelleborg Ab	4,2
Bufab AB (publ)	3,9
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>52,2</b>

## Större förändringar

Köp	Sälj
Vitec	Troax
Sagax	Balder
NIBE Industrier	Sobi

## Branschfördelning

Bransch	Andel (%)
Industri	44,7
Teknik	16,1
Fastighet	13,4
Finans	9,9
Dagligvaror	7,4
Material	4,7
Hälsovård	3,6
Sällanköpsvaror	0,2

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,3	0,9
Totalrisk (%)	17,7	16,7
Tracking error	6,3	
Alfa	6,8	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	68	

## Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

## Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	184,27 kr
Fondförmögenhet	30 044 mkr
Antal innehav	36
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).

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.