

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.

Fokus på politik under månaden

Tulloro skapar osäkerhet



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

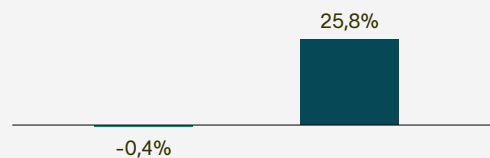
Under månaden låg mycket av marknadens fokus på resultatet av det amerikanska presidentvalet. Trumps seger har ökat den geopolitiska oron i Europa och Asien, både beträffande handelstullar och osäkerhet kring effekten på kriget i Ukraina och Europas säkerhetspolitik. Den främsta effekten av ovanstående har varit en stark utveckling för den amerikanska börsen medan de europeiska börserna haft det betydligt kämpigare.

På bolagsnivå var november en förhållandevis händelsefattig månad då de flesta bolag redan hunnit presentera sina kvartalsrapporter under oktober. NCAB och NIBE var dock två bolag som rapporterade under november, båda klart negativt påverkade av konjunkturen, men på olika sätt. Mönsterkortsleverantören NCAB minskade omsättningen 8 procent organiskt och rörelseresultatet drygt 30 procent. Bolaget förklarar den svaga efterfrågan på mönsterkort med att svagheten i den tyska ekonomin spridit sig till andra europeiska ekonomier. Vi bedömer att bolaget framgångsrikt hanterar de saker som går att påverka och kommer stå väl rustat när konjunkturen förbättras. Samtidigt fortsätter NCAB genomföra kompletterande förvärv. NIBE, känt för sina värmepumpar, har mött en svag efterfrågan under ett antal kvartal i spåren av högre räntor och försenade politiska incitament för att stimulera efterfrågan på klimatteffektiva uppvärmningslösningar. Under kvartalet föll omsättningen 13 procent och rörelseresultatet halverades. Hela värmepumpsbranschen befinner sig just nu i en tuff period, men vi bedömer att NIBE med sin väletablerade marknadsposition och starka företagskultur har särskilt goda förutsättningar att komma ur denna period som ett starkare bolag. VD ser en gradvis förbättring av efterfrågan men menar att läget är svårbedömt.

Under månaden hann också Bufab, som tillhandahåller små komponenter som skruvar och muttrar till industriella kunder, göra ett betydande förvärv. Vital är ett familjeägt italienskt bolag som grundades 1975 och har huvudkontor i Milano. Bolaget har en väldiversifierad kundbas, en historik av lönsam tillväxt samt god

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
November 2024	-0,4	-1,2
År 2024	12,6	9,1
1 år	25,8	19,6
3 år	-1,0	-11,5
5 år	51,7	52,2
10 år	235,9	238,7
Sedan start (000804)	2135,9	1473,2
Genomsnitt 24 mån	16,5	10,9
2023 ¹	22,2	14,7
2022 ¹	-31,2	-31,4
2021 ¹	29,5	37,1
2020 ¹	18,0	23,0
2019 ¹	40,4	43,2

¹ 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	-0,4	-

lönsamhet. Grundarens söner kommer fortsätta leda verksamheten efter Bufabs övertagande. Det är positivt att se att Bufab fortsätter stärka sin marknadsposition på en fragmenterad marknad genom förvärv av välskötta företag.

Under månaden ökades innehaven i NIBE, Axfood och Sagax. Sobi och Nolato minskades medan CTT Systems avyttrades.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Addtech Ab	7,5
Lifco Ab	6,4
Lagercrantz Group Ab	6,4
Beijer Ref AB	6
Indutrade AB	4,7
Sagax Ab	4,6
Aak Ab	4,5
Trelleborg Ab	4,3
Bufab Ab (Publ)	4,2
Mycronic Ab (Publ)	4,1
Summa tio största innehav	52,7

Större förändringar

Köp	Sälj
NIBE Industrier	Sobi
Axfood	Nolato
Sagax	CTT Systems

Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Industri	44,2
Teknik	15,8
Fastighet	13,7
Finans	10,7
Dagligvaror	7,5
Material	4,8
Hälsovård	3,2
Sällanköpsvaror	0,2

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,0	0,7
Totalrisk (%)	17,2	16,4
Tracking error	6,3	
Alfa	6,5	
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	184,2 kr
Fondförmögenhet	29 627 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.

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.