

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.

Fokus på politik under månaden

Tulloro skapar osäkerhet



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

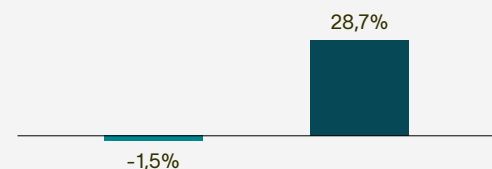
Under månaden låg mycket av marknadens fokus på resultatet av det amerikanska presidentvalet. Trumps seger har ökat den geopolitiska oron i Europa och Asien, både beträffande handelstullar och osäkerhet kring effekten på kriget i Ukraina och Europas säkerhetspolitik. Den främsta effekten av ovanstående 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, Fortinova och BTS var dock tre bolag som hann med att rapportera. 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. Det lilla västkustbaserade fastighetsbolaget Fortinova levererade en stabil ökning i hyresintäkter på 10 procent och en lika stor ökning av förvaltningsresultatet. Då bolaget är inriktat på hyresrätter är hyresintäkterna konjunkturokänsliga. Kompetensutvecklingsföretaget BTS lyckades växa omsättningen med 8 procent och rörelseresultatet 13 procent, vilket är starkt givet konjunkturläget. Bolaget har varit framgångsrikt i att anpassa sig till en föränderlig efterfrågan i sina respektive regioner.

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 lönsamhet. Grundarens söner kommer fortsätta leda verksamheten efter Bufabs övertagande. Det är positivt att se att Bufab fortsätter

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
November 2024	-1,5	-1,2
År 2024	13,6	9,1
1 år	28,7	19,6
3 år	0,3	-11,5
5 år	46,6	52,2
10 år	204,4	238,7
Sedan start (001031)	2317,1	1505,2
Genomsnitt 24 mån	18,3	10,9
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	-1,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
5,1	-0,2	-1,4	-1,8	-1,5	-

stärka sin marknadsposition på en fragmenterad marknad genom förvärv av välskötta företag.

Under månaden ökades innehaven i Sagax och Vitec medan innehavet i Beijer Ref minskades något.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Oem International Ab	8,0
Addtech Ab	7,6
Lagercrantz Group Ab	6,9
Medcap Ab	6,8
Addnode Group Ab	6,0
Lifco Ab	5,7
Beijer Ref AB	5,5
Bufab Ab (Publ)	5,0
Np3 Fastigheter Ab	4,8
Lindab International Ab	4,5
Summa tio största innehav	60,8

Större förändringar

Köp	Sälj
Sagax	Beijer Ref
Vitec Software	-
-	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Industri	45,0
Teknik	15,4
Fastighet	13,9
Material	10,2
Finans	8,3
Hälsovård	3,9
Dagligvaror	3,3

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,1	0,7
Totalrisk (%)	17,6	16,4
Tracking error	8,2	
Alfa	8,3	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	81	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs	846,5 kr
Fondförmögenhet	2 565 mkr
Antal innehav	23
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.