

# 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.

## Början på rapportsäsongen

### Trelleborg levererar i utmanande konjunktur



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



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

I januari påbörjades rapportsäsongen, där bolagen börjat lämna bokslut. Övergripande kan sägas att efterfrågan inom fordonssektorn i Europa är svagare, medan efterfrågan från byggsektorn fortfarande är svag men inte förvärras. Bland de bolag som lämnat framåtblickande kommentarer ser de flesta en stabil eller något förbättrad efterfrågan framför sig. Med andra ord är konjunkturen fortfarande förhållandevis svag, men blir inte svagare. Sannolikt börjar de räntesänkningar som genomförts få en positiv effekt på konjunkturen gradvis under året.

På rapportfronten levererade Trelleborg och Avanza starka rapporter. Industribolaget Trelleborg lyckades trots en svag industrikonjunktur växa omsättningen 4 procent, varav 1 procent organiskt. Ännu viktigare var att rörelseresultatet steg 11 procent tack vare god kostnadskontroll och synergier från förvärvade Baron Group. Att Trelleborg, som för ett par år sedan sågs som ett tråkigt industribolag på börsen, i ett kvartal med svag efterfrågan kan leverera rekord avseende rörelsemarginal, rörelseresultat och kassaflöde, visar på de stora strukturella förbättringar som skett i bolaget och som gjort bolaget mindre konjunkturkänsligt. Sparplattformen Avanza fortsatte dra fördel av sin starka marknadsposition på den svenska sparmarknaden och växte intäkterna med 20 procent och rörelseresultatet med 26 procent. Samtidigt ökade antalet kunder 9 procent och sparkapitalet 22 procent i årstakt.

Hexpol och HMS Networks levererade mer blandade rapporter. Hexpol, som har bilbranschen som en viktig kundgrupp, rapporterade en omsättning som föll 4 procent. Då många av bolagets större kunder hållit stängt längre än vanligt under december (drivet av svag efterfrågan) föll Hexpols rörelseresultat 25 procent. På så kort sikt är det svårt att parera den ineffektivitet som uppstår vid lägre efterfrågan. I den positiva vågskålen kan noteras att bolaget fortsatte generera ett starkt kassaflöde och har en mycket stark balansräkning. HMS Networks, verksamt inom industriell kommunikation, har under en tid mött utmanande marknadsförhållanden. Även om omsättningen föll 33

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



| Utveckling (%)       | Fond   | Index <sup>1</sup> |
|----------------------|--------|--------------------|
| Januari 2025         | 6,3    | 5,8                |
| År 2025              | 6,3    | 5,8                |
| 1 år                 | 22,4   | 18,0               |
| 3 år                 | 16,1   | 4,0                |
| 5 år                 | 55,6   | 51,1               |
| 10 år                | 224,1  | 227,7              |
| Sedan start (000804) | 2291,3 | 1560,7             |
| Genomsnitt 24 mån    | 16,4   | 10,4               |
| 2024                 | 13,2   | 8,8                |
| 2023                 | 22,2   | 14,7               |
| 2022                 | -31,2  | -31,4              |
| 2021                 | 29,5   | 37,1               |
| 2020                 | 18,0   | 23,0               |

| Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 6,3 | -   | -   | -   | -   | -   |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| -   | -   | -   | -   | -   | -   |

procent organiskt och vinst per aktie föll i ungefär samma magnitud visar nu efterfrågan tecken på att bottna. Ordergången växte med 2 procent organiskt och var högre än nettoomsättningen.

Under månaden ökades innehavet i fastighetsbolaget Sagax, vilket finansierades genom att avyttra industribolaget Beijer Alma och minska något i Balder och AAK.

Läs mer om fonden

## Största innehav

| Innehav                          | Andel av innehav (%) |
|----------------------------------|----------------------|
| Addtech Ab                       | 7,7                  |
| Lagercrantz Group Ab             | 7,2                  |
| Lifco Ab                         | 6,7                  |
| Beijer Ref AB                    | 5,5                  |
| Trelleborg Ab                    | 4,8                  |
| Sagax Ab                         | 4,8                  |
| Indutrade AB                     | 4,8                  |
| Bufab Ab (Publ)                  | 4,5                  |
| Mycronic Ab (Publ)               | 4,4                  |
| Aak Ab                           | 4,3                  |
| <b>Summa tio största innehav</b> | <b>54,7</b>          |

## Större förändringar

| Köp   | Sälj        |
|-------|-------------|
| Sagax | Beijer Alma |
| -     | Balder      |
| -     | AAK         |

## Branschfördelning

| Bransch         | Andel av innehav (%) |
|-----------------|----------------------|
| Industri        | 44,9                 |
| Teknik          | 17,3                 |
| Fastighet       | 12,3                 |
| Finans          | 11,5                 |
| Dagligvaror     | 7,2                  |
| Material        | 4,1                  |
| Hälsovård       | 2,5                  |
| Sällanköpsvaror | 0,2                  |

## Nyckeltal

|                            | Fond | Index |
|----------------------------|------|-------|
| Sharpekvot                 | 1,0  | 0,7   |
| Totalrisk (%)              | 16,6 | 15,8  |
| Tracking error             | 6,3  |       |
| Alfa                       | 7,0  |       |
| Beta                       | 1,0  |       |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,1  |       |
| Active share (%)           | 71   |       |

## Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

## Fondfakta

|                           |                        |
|---------------------------|------------------------|
| Förvaltare                | Per Trygg & Hjalmar Ek |
| Fondens startdatum        | 2000-08-04             |
| Andelskurs                | 197 kr                 |
| Fondförmögenhet           | 31 131 mkr             |
| Antal innehav             | 34                     |
| 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.