

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.

Början på rapportsäsongen Starkt från Addnode och Lagercrantz



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



Hjalmar Ek
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 försämras. Bland de bolag som lämnar 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.

Addnode och Lagercrantz presenterade särskilt starka rapporter. IT-företaget Addnode växte rörelseresultatet med 27 procent, mycket tack vare genomförda förvärv. Addnode har en bra balansräkning och en historik av att framgångsrikt göra kompletterande förvärv. Teknikkoncernen Lagercrantz växte omsättningen 20 procent, varav 3 procent organiskt och rörelseresultatet växte 21 procent. Lagercrantz fortsätter sin strategi att förvärva specialiserade bolag med starka marknadspositioner i små nischer.

Under månaden meddelade hälsovårdsbolaget MedCap att det fjärde kvartalet inte avslutades lika starkt som året innan. Det berodde på ett flertal faktorer, där särskilt lägre försäljning av Melatonin i Storbritannien, en mindre lönsam produktmix samt lagernedskrivningar tyngde resultatet. Rörelseresultatet minskade 23 procent i årstakt medan omsättningen steg 4 procent.

Hexpol och HMS Networks levererade 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

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Januari 2025	3,4	5,8
År 2025	3,4	5,8
1 år	19,2	18,0
3 år	20,2	4,0
5 år	48,4	51,1
10 år	193,2	227,7
Sedan start (001031)	2427,8	1594,5
Genomsnitt 24 mån	16,4	10,4
2024	14,9	8,8
2023	22,6	14,7
2022	-29,0	-31,4
2021	27,2	37,1
2020	11,8	23,0

¹Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
3,4	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

mött utmanande marknadsförhållanden. Även om omsättningen föll 33 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.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Oem International Ab	8,2
Lagercrantz Group Ab	8,0
Addtech Ab	8,0
Addnode Group Ab	6,8
Lifco Ab	6,1
Bufab Ab (Publ)	5,6
Medcap Ab	5,3
Beijer Ref AB	5,2
Sagax Ab	4,9
Np3 Fastigheter Ab	4,8
Summa tio största innehav	62,9

Större förändringar

Köp	Sälj
Sagax	-
-	-
-	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Industri	47
Teknik	17,7
Fastighet	14,0
Material	8,2
Finans	6,2
Dagligvaror	3,5
Hälsovård	3,4

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,0	0,7
Totalrisk (%)	17,1	15,8
Tracking error	8,4	
Alfa	6,9	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
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	875,3 kr
Fondförmögenhet	2 680 mkr
Antal innehav	24
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.