

Lannebo Småbolag SEK

Månadsrapport februari 2025

Överlag stabila rapporter

Starkt kvartal från Loomis

Under februari var nyhetsflödet från USA förhållandevis intensivt då den nye presidenten börjat genomföra sin politiska agenda. Det som i första hand påverkat nordiska bolag är hoten om tullar mot EU på upp till 25 procent. Skulle dessa bli verklighet ökar kostnaderna för handel och prishöjningar och förflyttningar av försörjningskedjor är sannolikt att vänta. Vårt fokus under månaden låg på återstoden av kvartalsrapporterna, där fondens bolag glädjande nog överlag levererade goda resultat. Trots en utmanande konjunktur inom många branscher fortsatte våra bolag i genomsnitt att generera vinsttillväxt.

På den positiva sidan utmärkte sig Addtech, Lagercrantz, Sagax och Loomis. Addtech har trots sin betydande industriella exponering hanterat den svagare konjunkturen väl. Addtech växte omsättningen med 11 procent och rörelseresultatet med 17 procent. I takt med att Addtech har ökat sitt fokus på egna produktbolag jämfört med mer renodlade teknikhandelsbolag är vår bedömning att konjunkturkänsligheten minskat. Ovanstående resonemang gäller i hög utsträckning även Lagercrantz, som dock har en mer utpräglad nischstrategi än Addtech, med ett bredare spektrum av branscher bolaget är verksamt inom. Lagercrantz växte omsättningen med 20 procent – främst tack vare genomförda förvärv – och rörelseresultatet med 21 procent. Fastighetsbolaget Sagax levererade ännu ett stabilt kvartal och växte hyresintäkterna med 16 procent och förvaltningsresultatet med 19 procent. Sagax har en stabil balansräkning som möjliggör fortsatta värdeskapande fastighetsförvärv, vilket bolaget gjort på ett synnerligen framgångsrikt sätt historiskt. Slutligen växte kontanthandlingsföretaget Loomis omsättningen 8 procent organiskt och rörelseresultatet med hela 28 procent, då bolagets arbete för att förbättra lönsamheten fortsätter. Den amerikanska verksamheten har fortfarande klart högre marginaler än den europeiska, men det bör finnas potential inom båda segmenten i takt med att automatiserade lösningar blir en större del av omsättningen.

På den negativa sidan återfanns NCAB och Lindab. NCAB, som levererar mönsterkort till en rad olika branscher, har under en tid mött utmanande marknadsförhållanden. Hög efterfrågan från kunder under pandemin ledde till att många hade för stora lager, som nu till stor del har avvecklats. Utöver detta har bolaget påverkats av en svag industrikonjunktur, särskilt i Tyskland, Italien och Storbritannien. Omsättningen föll 11 procent organiskt och rörelseresultatet föll 40 procent under kvartalet. Ventilationsbolaget Lindab mötte en fortsatt utmanande byggmarknad i kvartalet, särskilt i sin östeuropeiska verksamhet. Omsättningen föll 5 procent organiskt och rörelseresultatet 32 procent. Kassaflödet var dock starkt och Lindab har pågående strukturåtgärder för att fortsätta avyttra underpresterande enheter.

Om fonden

Lannebo Småbolag är en småbolagsfond för dig som tror på små och medelstora bolag på den svenska och övriga nordiska aktiemarknaden.



Hjalmar Ek



Per Trygg

Fondfakta

Startdatum	2000-08-04
Risk	5/7
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Förvaltningsavgift	1.63%
Transaktionskostnader	0.05%
*Löpande kostnader	1.68%
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Return Index Sweden
Fondförmögenhet	30326 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader (en uppskattning baserat på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Månaden i siffror

Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	-2.7%	-0.5%
i år	3.4%	5.3%
1 år	15.0%	16.2%
3 år	22.3%	10.7%
5 år	66.8%	63.4%
10 år	195.2%	193.7%
Sedan Start	2226.0%	1552.9%
Genomsnitt 24 mån	13.4%	9.5%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	6.3%	-2.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.4%	5.3%
2024	13.2%	8.8%
2023	22.2%	14.7%
2022	-31.2%	-31.4%
2021	29.5%	37.1%

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	16.9	15.8
Tracking Error (%)	6.6	-
Informationskvot	0.6	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.1	-
Sharpekvot	0.6	-
Alfa	4.0	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	34	-
Summa 10 största innehav	54.1%	-

Exponering

Största Innehav

Addtech Ab	7.7%
Lagercrantz Group AB	7.0%
Lifco Ab	6.9%
Beijer Ref AB	5.4%
Indutrade AB	4.9%
Trelleborg Ab	4.8%
Mycronic Ab (Publ)	4.5%
Bufab Ab (Publ)	4.5%
Sagax Ab	4.4%
Aak Ab	4.0%

Geografisk fördelning

Sverige	94.7%
Finland	1.7%
Danmark	1.0%
Likviditet	2.5%

Branchfördelning

Industri	45.1%
Teknik	16.2%
Fastighet	11.7%
Finans	10.8%
Dagligvaror	7.0%
Material	4.2%
Hälsovård	2.4%
Sällanköpsvaror	0.2%
Likviditet	2.5%

Hållbarhet

Hållbarhet integreras i fonden genom tre huvudstrategier – exkluderingar (välja bort), hållbarhetsintegrering i investeringsbeslut (välja in) och aktivt ägarskap (påverka) och främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i disclosureförordningen. Inför varje ny investering genomför förvaltarna en hållbarhetsanalys av bolaget, där bolagets främsta hållbarhetsrisker – och möjligheter analyseras. Utöver det bedriver vi ett aktivt ägande för att påverka bolagen i en mer hållbar riktning, bland annat genom att föra påverkansdialoger och rösta på bolagsstämmor. För att säkerställa att vi gör framsteg följer och utvärderar vi löpande fondens hållbarhetsprestanda. Mer information finns i fondens hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Datakälla: MSCI. Observera att täckningsgraden påverkar de rapporterade siffrorna. När ett värde inte visas beror det på att täckningen är för låg för att vi ska anse att siffran är tillräckligt representativ för att rapporteras.

Hållbarhetsfaktorer

2.9°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

42.9%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

8.0

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

2.5%

Taxonomiförenlighet

38.0%

Andel kvinnliga styrelserepresentanter

Förklaringar

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 marknaden värde förändras med en procentenhet.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

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).

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.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.