

Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport april 2025



Amerikanska tullar gav stökig börs

Starka rapporter från Lifco och Avanza

Börsmånaden präglades av två saker – den amerikanska presidentens införande av tullar på världens länder samt av rapportperioden för fondens innehav. Tullarna är det svårt för utomstående att ha en kvalificerad uppfattning om hur länge de varar och på vilka nivåer de kommer att vara, då den amerikanska administrationen kommit med ett stort antal motstridiga uttalanden och agerar nyckfullt. Vad som däremot står klart är att tullarna kraftigt ökar osäkerheten i världsekonomin och leder till mycket negativa ekonomiska effekter. Det går även att ha en kvalificerad uppfattning om hur bolagen kan tänkas leverera i ett mer osäkert ekonomiskt klimat. Även om man ska vara ödmjuk inför att de bredare tullarna infördes i början på april och rapporterna därför i viss mån är bakåtblickande kan vi ändå konstatera att bolagen som återfinns i fonden överlag fortsätter leverera stabila resultat. Medianbolaget bland de innehav som hittills rapporterat växte rörelseresultatet med 3 procent i kvartalet.

På den positiva sidan utmärkte sig Lifco och Mycronic. Lifco levererade trots en fortsatt utmanande konjunktur 15 procents omsättningstillväxt (varav 8 procent organisk) och ett rörelseresultat som steg 17 procent. Särskilt affärsområdet Demolition & Tools, som har en stark marknadsposition inom bland annat rivningsrobotar, förbättrade marginalerna jämfört med jämförelsekvartalet i fjol. Mycronic levererade en stigande orderingång och omsättning och växte rörelseresultatet med 29 procent. På kort sikt är det troligt att en svagare dollar och ett mer osäkert ekonomiskt klimat får en viss påverkan på Mycronics utveckling, men på längre sikt är bolagets starka marknadsposition oförändrad.

På den negativa rapportsidan återfanns NCAB och Vitec. Mönsterkortsdistributören NCAB redovisade en orderingång som var högre än nettoomsättningen och en förhållandevis svagt negativ omsättningsutveckling tack vare genomförda förvärv, men rörelseresultatet föll 30 procent till följd av lägre bruttomarginaler. Bolaget har en stor leverantörsbas i Kina, men kan vid behov även använda leverantörer i andra länder ifall det är något som krävs på grund av tullarna. Vitec växte omsättningen 23 procent men hade ett oförändrat rörelseresultat till följd av bland annat ogynnsam försäljningsmix. Andelen tjänste- respektive transaktionsintäkter kan fluktuera mellan kvartalen men bör inte vara ett varaktigt problem.

Innehaven i Trelleborg och Mycronic ökades medan innehavet i Hexpol avyttrades för att finansiera köpen.

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.

Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	-0.5%	0.7%
1 år	2.3%	2.1%
3 år	19.7%	6.4%
5 år	72.5%	68.4%
10 år	149.9%	169.4%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-4.4%	-1.0%
2024	14.9%	8.8%
2023	22.7%	14.7%
2022	-29.0%	-31.4%
2021	27.2%	37.1%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
3.4%	-2.3%	-7.1%	-0.5%	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Om fonden

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvalttad aktiefond som investerar i små- och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Den är en specialfond, vilket möjliggör koncentration till ett färre antal bolag än en vanlig aktiefond.



Hjalmar Ek



Per Trygg

Fondfakta

Startdatum	2000-10-31
Risk	5/7
Bankgiro	5578-8004
ISIN	SE0000917205
Förvaltningsavgift	0.73%
Transaktionskostnader	0.04%
*Löpande kostnader	2.09%
Jämförelseindex	
Fondförmögenhet	2319 mkr
Öppen för handel	-
Minsta investeringsbelopp	-
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

* Det faktiska beloppet varierar beroende på resultatet för din investering. Uppskattningen av de aggregerade kostnaderna utgör genomsnitt för de senaste fem åren. Avgift är 20% av avkastning som övergår STIBOR 30 dagar+5%enheter. Understiger avkastning avkastningströskeln utgår ingen avgift före den kompenserats.

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	18.2	16.9
Tracking Error (%)	8.2	-
Informationskvot	0.3	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.1	-
Sharpekvot	0.3	-
Alfa	3.1	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	22	-
Summa 10 största innehav	64.8%	-

Exponering

Största Innehav

OEM International AB	10.0%
Addtech AB	8.8%
Lagercrantz Group AB	8.2%
Lifco AB	6.9%
MedCap AB	6.3%
Addnode Group AB	5.3%
Bufab AB (Publ)	5.3%
Sectra AB	4.8%
Np3 Fastigheter AB	4.6%
Sagax AB	4.5%

Geografisk fördelning

Sverige	97.7%
Likviditet	2.3%

Branschfördelning

Industri	48.6%
Teknik	14.7%
Fastighet	13.3%
Finans	6.9%
Material	6.3%
Hälsovård	4.8%
Dagligvaror	3.1%
Likviditet	2.3%

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

3.5°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

29.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

5.3

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

3.9%

Taxonomiförenlighet

32.3%

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.