

# Lannebo Småbolag Select

## Månadsrapport maj 2025

### Kvartalsrapporter i fokus

### Starka rapporter från Addtech och Lagercrantz

Marknadens fokus under månaden fortsatte vara på olika amerikanska tullutspel och effekterna på enskilda bolag. Vissa framsteg gjordes beträffande tullar under månaden avseende avtal, men osäkerheten är fortfarande hög och visibiliteten låg. På den bolagsspecifika fronten kan det konstateras att fondens bolag i de flesta fall fortsatte visa på stabila resultat i det osäkra marknadsklimatet. Medianbolaget i fonden hade under kvartalet en resultattillväxt på 2 procent.

Bland de bolag vars rapporter utmärkte sig särskilt positivt kan Addtech, Lagercrantz och NP3 nämnas. Industribolaget Addtech, som är fondens största innehav, växte omsättningen med 13 procent i kvartalet och rörelseresultatet med 15 procent. Addtechs diversifierade exponering har gett bolaget god motståndskraft i en osäker konjunktur. Samma resonemang gäller Lagercrantz, som växte omsättning och rörelseresultat med 16 respektive 14 procent. Flera av Lagercrantz dotterbolag med försäljning mot byggsektorn noterade fortsatt svag efterfrågan på grund av den avvaktande marknaden. Fastighetsbolaget NP3, inriktat på kommersiella fastigheter inom främst industri och handel i norra Sverige, växte hyresintäkterna 12 procent och förvaltningsresultatet 40 procent, där bolaget gynnas dels av ett större fastighetsbestånd, dels av något lägre finansiella kostnader då marknadsräntorna sjunkit. Bolaget fortsätter ha en konservativ belåningsgrad i förhållande till dess finansiella mål och har således utrymme att göra fler fastighetsförvärv under året, vilket bådär gott för vinstutvecklingen.

På den svagare sidan var Lindab fortsatt negativt påverkat av en svag byggkonjunktur. Omsättningen växte tack vare genomförda förvärv med 2 procent men föll 3 procent organiskt. Rörelseresultatet steg 1 procent, vilket är stabilt givet efterfrågeläget och att Lindabs ventilationsprodukter generellt byggs in sent i byggprocessen. Bolagets annonserade avyttringar av dess icke-ventilationsrelaterade verksamheter i Östeuropa är fortsatt pågående och Lindab har hittills i år lämnat flera länder, bland annat Slovakien.

Inga betydande förändringar i fondens innehav skedde under månaden.

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    | 3.1%   | 1.4%   |
| 1 år       | -2.5%  | -2.0%  |
| 3 år       | 25.7%  | 10.2%  |
| 5 år       | 67.7%  | 56.8%  |
| 10 år      | 152.4% | 174.3% |

| Årsavkastning | Fond   | Index  |
|---------------|--------|--------|
| YTD           | -1.5%  | 0.4%   |
| 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% | 3.1% | -   |
| 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           | 2380 mkr             |
| Öppen för handel          | -                    |
| Minsta investeringsbelopp | -                    |
| LEI-kod                   | 5493009CRVCBSV5PKF10 |

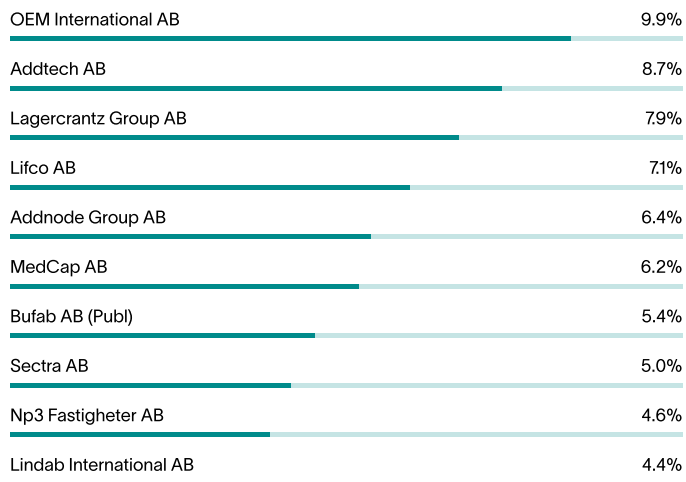
\* Det faktiska beloppet varierar beroende på resultatet för din investering. Uppskattningen av de aggregerade kostnaderna utgör genomsnitt för de senaste fem åren. Avgift är 20% av avkastning som övergår STIBOR 30 dagar+5%enheter. Understiger avkastning avkastningströskeln utgår ingen avgift före den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

# Nyckeltal

| Nyckeltal                  | Fond  | Index |
|----------------------------|-------|-------|
| Totalrisk (%)              | 18.6  | 16.8  |
| Tracking Error (%)         | 7.5   | -     |
| Informationskvot           | 0.4   | -     |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0.1   | -     |
| Sharpekvot                 | 0.3   | -     |
| Alfa                       | 2.7   | -     |
| Beta                       | 1.0   | -     |
| Totalt antal innehav       | 23    | -     |
| Summa 10 största innehav   | 65.5% | -     |

# Exponering

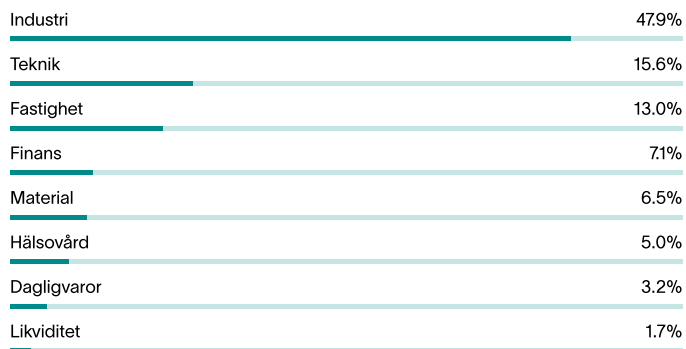
## Största Innehav



## Geografisk fördelning



## Branschfördelning



# 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 disclosureregleringen. 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

---

33.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

---

5.3

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

---

–

Antal bolag föremål för dialog

---

3.9%

Taxonomiförenlighet

---

32.8%

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 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](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).

## 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.