

Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport juli 2025



Kvartalsrapporter i fokus

Starka rapporter från flera innehav

Två kategorier av händelser präglade månaden: tullnyheter och kvartalsrapporter. Beträffande den förstnämnda meddelades under juli amerikanska avtal avseende tullsatser med EU och Japan. Även om tullnivåerna i de nya avtalen är lägre än vad den amerikanska administrationen tidigare hotat med är det ändå klart negativt för handeln. Däremot finns det många undantag i tullarna och det sista ordet är sannolikt inte sagt i frågan då den förda politiken från den amerikanska administrationen är mycket föränderlig. Kvartalsrapporterna för det andra kvartalet var för många bolag påverkade av avvaktande kunder i spåren av den amerikanska presidentens tullutspel i början på april. Trots det avvaktande efterfrågeläget var medianvinstillväxten bland fondens innehav som hittills rapporterat 5 procent.

På den positiva sidan kan särskilt Addtech, Lagercrantz, Medcap och NP3 nämnas. Addtech och Lagercrantz fortsatte trotsa det svaga konjunkturläget och maktade med organisk tillväxt i kvartalet samtidigt som rörelseresultaten steg 11 respektive 12 procent. Hälsovårdsbolaget Medcap levererade en omsättningsökning på 14 procent, varav 6 procent organiskt, samtidigt som det underliggande rörelseresultatet steg 20 procent. Aktien står i skrivande stund på en ny högstanivå och har således med råge hämtat in fallet efter bolagets svaga fjärde kvartal, där marknaden blev orolig för en varaktig svaghet i resultaten som uteblev. Slutligen redovisade fastighetsbolaget NP3 en hyresintäkstillväxt i kvartalet på 16 procent samtidigt som förvaltningsresultat per stamaktie växte 28 procent. Bolaget har fortsatt göra värdeskapande fastighetsförvärv på dess fokusmarknad i norra Sverige. Riksbankens räntesänkningar innebär på ett mer generellt plan att pressen som fastighetsbolag upplevt från stigande upplåningskostnader nu snarare är eller är på väg att bli en medvind (beroende på respektive bolags strategi avseende räntebindning).

På den svagare sidan rapporterade Lifco ett kvartal med i princip noll organisk försäljningstillväxt och ett rörelseresultat som minskade 3 procent. Förklaringen stavas ofördelaktig produktmix inom två av bolagets affärsområden och bör vara av kortsiktig karaktär. Mjukvarubolaget Vitec rapporterade ett kvartal där rörelseresultatet föll 11 procent. I föl hade ett av Vitecs dotterbolag mycket stark efterfrågan, vilket inte upprepades detta kvartal.

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	2.7%	-0.0%
1 år	-1.0%	-2.1%
3 år	32.9%	15.8%
5 år	62.3%	45.3%
10 år	173.5%	181.2%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.6%	2.4%
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%	2.1%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2.7%	-	-	-	-	-

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	Carnegie Small Cap Return Index Sweden
Fondförmögenhet	2477 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 kompenseras.

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	17.8	16.4
Tracking Error (%)	6.5	-
Informationskvot	1.0	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.1	-
Sharpekvot	0.8	-
Alfa	6.4	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	23	-
Summa 10 största innehav	66.2%	-

Exponering

Största Innehav

OEM International AB	8.9%
MedCap AB	8.9%
Addtech AB	8.4%
Lagercrantz Group AB	8.0%
Addnode Group AB	6.7%
Lifco AB	6.1%
Bufab AB (Publ)	6.0%
Sectra AB	4.6%
Fastighetsbolaget Emilshus AB	4.3%
Np3 Fastigheter AB	4.3%

Geografisk fördelning

Sverige	98.6%
Likviditet	1.4%

Branschfördelning

Industri	44.8%
Teknik	15.8%
Fastighet	12.6%
Material	11.8%
Finans	6.1%
Hälsovård	4.6%
Dagligvaror	2.9%
Likviditet	1.4%

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

3.8°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

42.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

3.8

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

3.5%

Taxonomiförenlighet

33.3%

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 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.