

Lannebo Småbolag SEK

Månadsrapport september 2025

Avvaktande börs månad

Stark orderingång för Sectra

September var en avvaktande börs månad med få bolagsrapporter. Under månaden sänkte både Riksbanken och amerikanska Federal Reserve sina styrräntor. I Sverige handlar det främst om att försöka få fart på ekonomin och konsumtionen och de sänkta räntorna kombineras med en expansiv finanspolitik i form av ett stimulerande budgetförslag. I USA handlar det snarare om att arbetsmarknaden försvagats och man då sänker räntan för att stötta ekonomin framgent trots att inflationen fortfarande är väl över centralbankens mål.

Under månaden rapporterade medicinteknikföretaget Sectra. Bolagets orderingång steg över 100 procent under kvartalet jämfört med samma period i fjol. Bolaget fortsätter växa i USA och Kanada i hög takt. Bolagets omsättning och rörelseresultat påverkades negativt av den försvagade amerikanska dollarn, men rörelseresultatet steg trots allt 19 procent.

HMS Networks och Axfood anordnade kapitalmarknadsdagar under månaden. HMS höjde sitt omsättningsmål till att omsätta över 7,5 miljarder SEK 2030 med en rörelsemarginal på 25 procent. Samtidigt har bolaget som ambition att öka årligen återkommande intäkter till 10 procent av försäljningen under samma period. Bolaget räknar med att fortsätta göra förvärv men bedömer också att mer än hälften av den organiska tillväxten kommer komma från nya produkter. HMS har en långsiktig möjlighet att öka direktförsäljningen av dess teknik till installatörer och slutanvändare och minska andelen robotillverkare, vilket vore positivt då det minskar bolagets kundkoncentration. Axfoods kapitalmarknadsdag var informativ men innehöll inga nya finansiella mål. Däremot gav bolaget en inblick i hur Willys framgångsrikt vunnit marknadsandelar på dagligvarumarknaden i Sverige och potentialen för att detta ska kunna fortsätta framöver. Konceptet har en prispunkt som uppskattas av konsumenterna samtidigt som utbudet av varor är tillräckligt stort för att vara relevant. Historiskt sett har Willys öppnat ungefär 5–6 butiker per år, men de kommande åren har man en ambition att växa med minst 10 butiker per år. Som sifferexempel angav bolaget att av Sveriges 290 kommuner har 287 minst en ICA-butik, medan Willys, Hemköp eller City Gross (samtliga ägda av Axfood) bara finns i 182 kommuner. Regeringen har även en uttalad ambition att göra det lättare att etablera nya dagligvarubutiker för att främja konkurrensen, vilket sannolikt är positivt för etableringsplanerna.

Fastighetsbolaget NP3, med fokus på kommersiella fastigheter i norra Sverige, förvärvade under månaden 30 fastigheter (främst livsmedelsbutiker och industrifastigheter) för nästan 700 miljoner kronor. Bolaget har varit framgångsrikt i att förvärva fastigheter på attraktiva avkastningsnivåer med långa återstående hyresavtal, vilket vi bedömer minskar risken.

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	-5.5%	-2.0%
1 år	-8.1%	-7.3%
3 år	49.9%	38.7%
5 år	26.5%	26.1%
10 år	172.8%	186.3%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-3.9%	-0.7%
2024	13.2%	8.8%
2023	22.2%	14.7%
2022	-31.2%	-31.4%
2021	29.5%	37.1%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6.3%	-2.7%	-6.6%	1.6%	2.4%	2.6%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0.5%	-1.8%	-5.5%	-	-	-

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	27569 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

* 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).

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%) ¹	16.9	15.8
Tracking Error (%) ¹	4.9	-
Informationskvot ¹	0.6	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.1	-
Sharpekvot	0.8	-
Alfa ¹	2.5	-
Beta ¹	1.0	-
Totalt antal innehav	33	-
Summa 10 största innehav	54.0%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Addtech AB	8.1%
Lagercrantz Group AB	6.9%
Lifco AB	6.5%
Beijer Ref AB	5.2%
Mycronic AB (Publ)	4.9%
Sagax AB	4.9%
Bufab AB (Publ)	4.7%
Trelleborg AB	4.7%
Axfood AB	4.1%
Addnode Group AB	4.1%

Geografisk fördelning

Sverige	92.4%
Danmark	2.9%
Finland	1.7%
Likviditet	3.0%

Branschfördelning

Industri	48.5%
Teknologi	20.0%
Fastighet	11.0%
Dagligvaror	7.9%
Hälsovård	4.7%
Finans	4.6%
Sällanköp	0.2%
Likviditet	3.0%

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

3.6°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

55.4%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

6.6

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

3.1%

Taxonomiförenlighet

37.3%

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.