

Lannebo Småbolag

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.

Kvartalsrapporterna i fokus

Starka rapporter från AAK och Mycronic



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

Februari blev en mer positiv börs månad än januari, mycket tack vare en generellt ganska positiv rapportperiod. Bolagen lyckas överlag hantera den konjunkturella avmattningen väl och densamma är också mildare än vad många befarat. Samtidigt har den bättre ekonomiska statistiken inneburit att förväntningarna på räntesänkningar har minskat i magnitud och flyttats fram något i tiden. På det hela taget är det sannolikt ändå bättre att börserna lever på en god fundamental utveckling i ekonomin snarare än förhoppningar om låga räntor.

I princip samtliga fondens innehav har nu rapporterat och den allmänna bilden är fortfarande generellt positiv. Med ett fåtal undantag har bolagen lyckats försvara sina marginaler väl, trots försämrad efterfrågan. Många av fondens bolag lyckades även fortsätta frigöra rörelsekapital och genererade således starka kassaflöden.

På den positiva rapportsidan utmärkte sig AAK, Mycronic och Addtech. Fettföretaget AAK fortsatte uppvisa en hög resultattillväxt, med ett rörelseresultat som växte nästan 50 procent i kvartalet. Utvecklingen är liksom tidigare drivet av en ökad lönsamhet per kilo, bättre produktionseffektivitet och gynnsam prisutveckling. Även kassaflödet var starkt i kvartalet och bolaget har en stark balansräkning att använda för eventuella förvärvsmöjligheter eller betydande utdelningar till aktieägarna. Teknikföretaget Mycronic växte omsättningen drygt 30 procent och genererade en vinsttillväxt på väl över 100 procent. Mycronics vinstutveckling enskilda kvartal är slagig till följd av enskilda stora leveranser inom bolagets höglönsamma segment maskritare. Värt att notera är dock att även ett flertal av företagets affärsområden hade en stark avslutning på 2023. Mycronic går in i 2024 med en fullteknad orderbok inom maskritare och en betydande nettokassa. Addtech levererade ännu ett starkt kvartal och växte omsättning och rörelseresultat 7 procent, trots en svagare efterfrågan och utmanande jämförelsetal. Även kassagenereringen fortsatte vara stark. Addtech gynnas av en bred diversifiering mellan olika segment, vilket minskar volatiliteten i efterfrågan.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Februari 2024	3,2	1,0
År 2024	1,6	-1,3
1 år	12,2	3,2
3 år	10,6	4,2
5 år	63,0	65,8
10 år	235,7	232,0
Sedan start (000804)	1922,0	1322,5
Genomsnitt 24 mån	3,8	-2,4
2023 ¹	22,2	14,7
2022 ¹	-31,2	-31,4
2021 ¹	29,5	37,1
2020 ¹	18,0	23,0
2019 ¹	40,4	43,2

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,6	3,2	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

På den negativa sidan återfanns tyvärr återigen Bravida, som brottas med en svag installationsmarknad men även med utmaningar kopplade till flera projekt i Danmark. Trots en omsättningstillväxt på 2 procent föll rörelseresultatet 11 procent, drivet av problemen i Danmark. Vi har tidigare minskat innehavet betydligt och har nu avyttrat fondens resterande aktier. Vidare minskades även fondens innehav i kontraktstillverkaren Nolato och fastighetsföretaget Balder. I fallet Balder har vi valt att istället köpa mer aktier i sektorkollegan NP3. Även innehavet i IT-företaget Sectra ökades under månaden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	6,1
Beijer Ref B	5,5
Lifco B	5,5
Trelleborg B	5,4
Lagercrantz	4,9
Indutrade	4,6
AAK	4,4
Bufab	4,2
Sagax B	4,0
Mycronic	3,8
Summa tio största innehav	48,4
Likviditet	3,5
Totalt antal innehav	36

Större förändringar

Köp	Sälj
NP3	Bravida
Sectra	Nolato
-	Balder

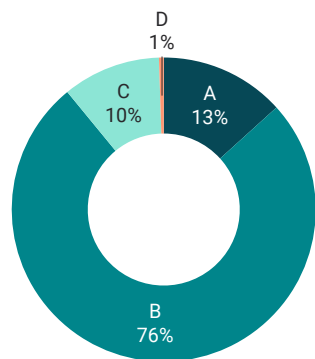
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	47,3
Informationsteknologi	22,4
Fastighet	12,3
Dagligvaror	7,6
Hälsovård	3,7
Finans	3,1

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	13
■ B	76
■ C	10
■ D	1
■ E	0

Valberedningar

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

Bolag

Addnode	Lagercrantz
Addtech	Loomis
Axfood	NCAB
Beijer Alma	Nyfosa
Bufab	Trelleborg
CreaSpac	
Hexpol	

Röstning på stämmor

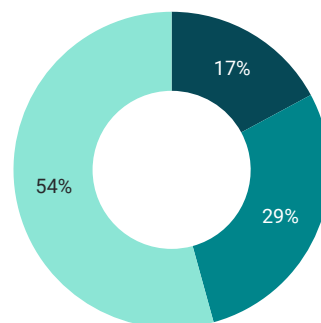
Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

År	Andel av fond (%)
Hittills 2024	0
2023	87
2022	93

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portfölj innehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%



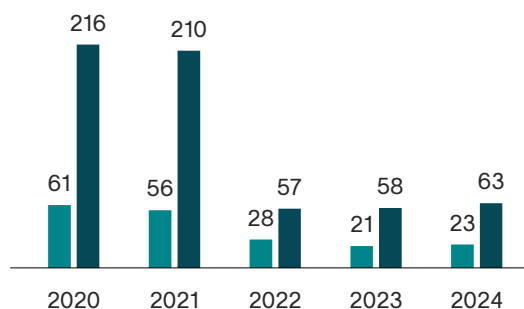
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	17
■ Åtagande om SBT	29
■ Inget SBT	54

Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.

■ Fond ■ Index



Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

Könet	Andel (%)
Kvinnor	33
Män	67

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,1	-0,1
Totalrisk (%)	26,0	24,0
Tracking error	6,6	
Informationskvot	0,9	
Alfa	5,9	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	
Active share (%)	68	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	166,58 kr
Fondförmögenhet	28 584 mkr
Förvaltningsavgift	1,6%
Löpande kostnader*	1,7%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631

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

Förklaringar*

Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

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 marknads värde förändras med en procentenhet.

Informationskvot

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

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Sweden Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagens vikt i fonden med dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner EUR. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

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.

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.

Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.