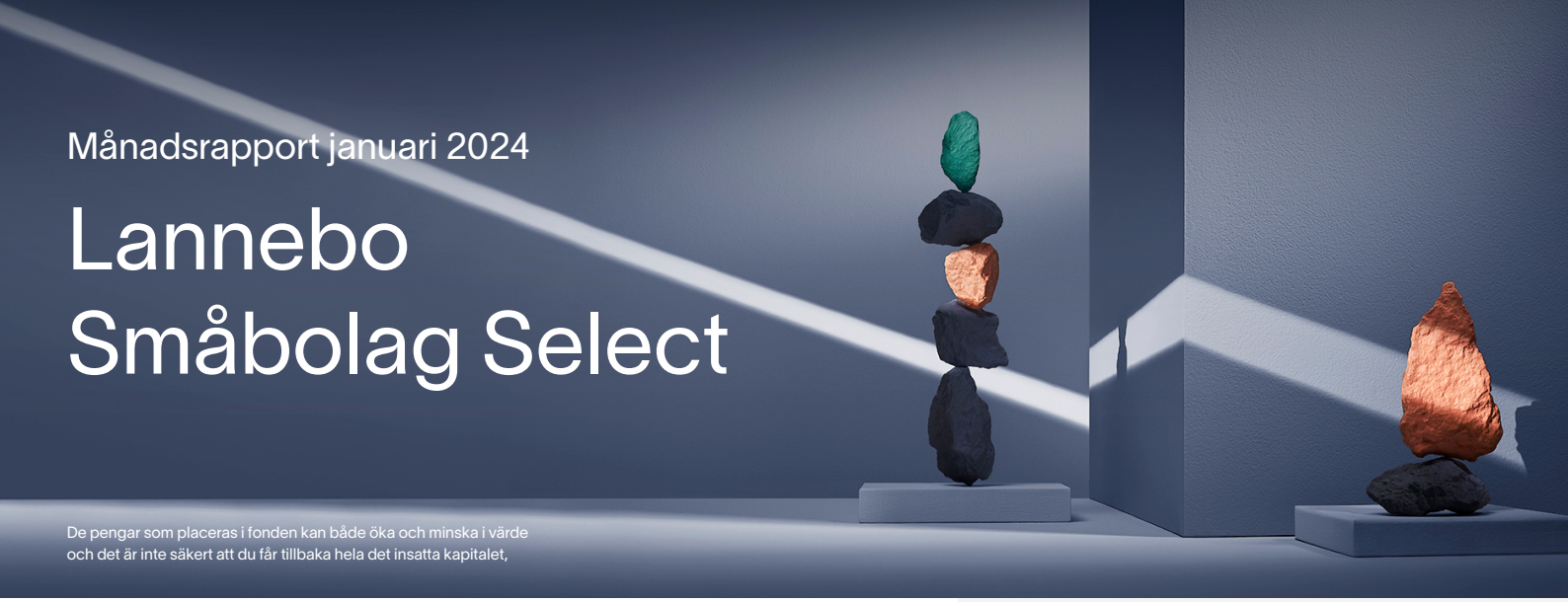
Månadsrapport januari 2024

Lannebo Småbolag Select



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,

Försiktig börsstart på det nya året

Stark rapport från Medcap

Per Trygg
per.trygg@lannebo.se

Hjalmar Ek
hjalmar.ek@lannebo.se

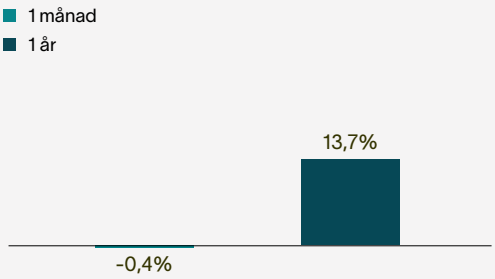
Efter en stark avslutning på börsåret 2023 började 2024 försiktigare. I likhet med tidigare svagheter på börsen på senare tid är orosmolnen främst kopplade till den framtida ränteutvecklingen, hur fort inflationen kommer komma ned mot centralbankernas mål samt konjunkturen. Ovanstående är svårt att ha någon bestämd uppfattning om, men vad vi däremot kan påverka är vilka bolag vi väljer att investera i. Med de få kvartalsrapporter som än så länge har presenterats kan vi hittills notera en imponerande motståndskraft i tuffare tider från bolagen som finns i fonden. Över tid kommer det avgörande för fondens utveckling vara att bolagen vi investerar i levererar lönsam tillväxt till rimliga värderingar, inte om Riksbanken sänker styrräntan två, tre eller fyra gånger 2024.

Under månaden började de första kvartalsrapporterna presenteras och än så länge är intrycket ganska positivt givet var konjunkturen är just nu. Gummiföretaget Hexpol minskade omsättningen med 14 procent organiskt på grund av fallande råvarupriser samt lägre efterfrågan. Trots detta presterade bolaget en liten vinstökning och mycket starkt kassaflöde, drivet av en bra marginalutveckling och minskat rörelsekapitalbehov. Bolaget meddelade under december att det rekryterat en ny VD som tillträder senast juli 2024. Klas Dahlberg kommer närmast från Nibes största affärsområde Climate Solutions och har en gedigen industribakgrund.

Hälsovårdsbolaget Medcap levererade en stark kvartalsrapport, där omsättningen växte drygt 40 procent och rörelseresultatet strax över 50 procent. Dessutom lyckades bolaget trots den höga försäljningstillväxten generera ett bra kassaflöde. Medcap justerade även upp sina finansiella mål i samband med rapporten och går in i 2024 i princip skuldfritt.

HMS Networks, verksamt inom utrustning för industriell kommunikation, presenterade en rapport där orderingången var ned kraftigt på grund av lagerneddragningar hos kunder. HMS har hela tiden varit tydligt med att normaliserade ledtider i försörjningskedjor skulle innebära att den tidigare exceptionellt starka orderingången

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond[1]	Index[2]
Januari 2024	-0,4	-2,3
År 2024	-0,4	-2,3
1 år	13,7	3,3
3 år	11,9	6,7
5 år	57,0	71,2
10 år	215,5	256,4
Sedan start (001031)	2020,5	1336,5
Genomsnitt 24 mån	0,4	-6,1
2023[2]	22,6	14,7
2022[2]	-29,0	-31,4
2021[2]	27,2	37,1
2020[2]	11,8	23,0
2019[2]	33,3	43,2

[1] Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift,

[2] Avkastningen är beräknad på slutkurser,

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,4	-	-	-	-	-
Jul	**Aug**	**Sep**	**Okt**	**Nov**	**Dec**
-	-	-	-	-	-

Lannebo

skulle normaliseras, vilket vi nu ser ske. Även om detta kan väntas pågå en period bedömer vi inte att något har förändrats beträffande HMS marknadsposition eller förmåga att driva lönsam tillväxt över tid.

Under månaden har vi ökat innehavet i Lindab då vi bedömer att bolaget har goda långsiktiga tillväxtförutsättningar som överväger nuvarande motvind från en utmanande byggkonjunktur. Innehavet i Beijer Alma avyttrades.

Läs mer om fonden | Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM International B	7,0
AddTech B	6,5
Addnode Group B	6,3
Beijer Ref B	6,2
Lifco B	6,1
NCAB Group	5,1
Sagax B	5,1
MedCap	4,9
Lagercrantz	4,8
BTS Group B	4,7
Summa tio största innehav	**56,7**
Likviditet	1,5
Totalt antal innehav	24

Större förändringar

Köp	Sälj
Lindab	Beijer Alma
-	-
-	-

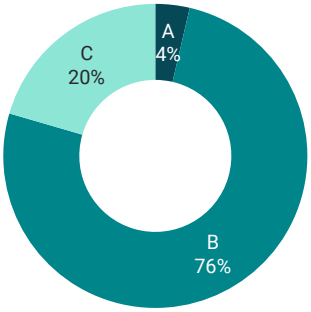
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	48,4
Informationsteknologi	23,4
Fastighet	16,2
Hälsovård	6,2
Dagligvaror	4,2

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 portföljinnehavens hantering av hållbarhetsrisker. påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



	Andel av fond (%)
A	4
B	76
C	20
D	0
E	0

Valberedningar 2024

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

Bolag	
Addnode	MedCap
Addtech	NCAB
BTS	Nyfosa
Bufab	
Hexpol	
Lagercrantz	

Röstning på stämmor

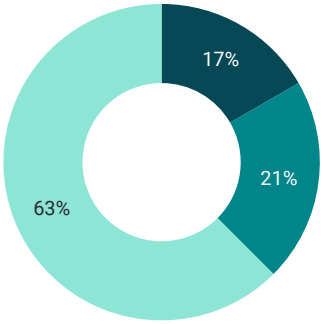
Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

	Andel av fond (%)
Hittills 2024	0
2023	78
2022	91

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portföljinnehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningsmål (SBT).

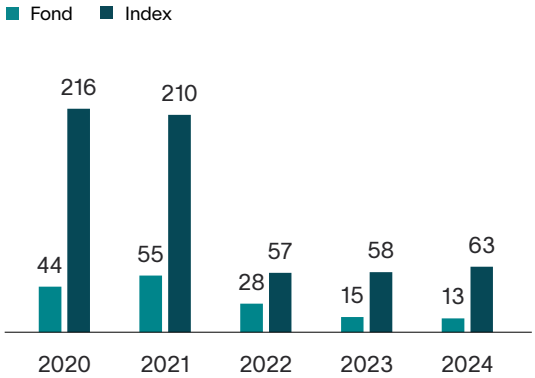
År 2040: 100% År 2030: 50%



	Andel av innehav (%)
Validerat SBT	17
Åtagande om SBT	21
Inget SBT	63

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.



Jämställda styrelser

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

	Andel (%)
Kvinnor	35
Män	65

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,0	-0,3
Totalrisk (%)	28,3	24,4
Tracking error	8,1	
Informationskvot	0,8	
Alfa	7,5	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	84	

Riskindikator

1	2	3	**4**	5	6	7

Lägre risk — Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs	743,17 kr
Fondförmögenhet	2 405 mkr
Löpande kostnader*	0,9%
Rörlig avgift	20% på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter,
Bankgiro	5578-8004
ISIN	SE0000917205
Öppen för handel	Handlas 1 ggr/mån (sista bankdagen), Fonden stänger för nyinsättningar vid en fond-förmögenhet på 3,5 miljarder kr
Minsta investeringsbelopp	100 000 kronor vid första investeringstillfället, därefter 20 000 kr per köptillfäller
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300ZTBJP4DRZ5I462

* 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 marknadens 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.

Observera att Lannebo inte utarbetar invest ringsrekommendationer. 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).

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

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.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.