

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.

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 försämrade efterfrågan. Många av fondens bolag lyckades även fortsätta frigöra rörelsekapital och genererade således starka kassaflöden.

På den positiva rapportsidan utmärkte sig AAK, BTS 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. Konsultföretaget BTS avslutade 2023 starkt och växte omsättningen 6 procent medan rörelseresultatet växte 21 procent och levererade ett rekordkvartal. En viktig anledning till lönsamhetsförbättringen var en klar förbättring i Nordamerika. 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.

På den svagare sidan visade industriföretaget Absolent visserligen upp en växande orderingång och en oförändrad försäljning, men rörelseresultatet föll 28 procent. Absolent är förhållandevis

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Februari 2024	2,3	1,0
År 2024	2,0	-1,3
1 år	14,1	3,2
3 år	12,7	4,2
5 år	54,5	65,8
10 år	198,6	232,0
Sedan start (001031)	2070,0	1351,4
Genomsnitt 24 mån	6,2	-2,4
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	2,3	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

konjunkturkänsligt, så givet en svagare efterfrågebild är utvecklingen inte helt oväntad. Kassaflödet var bra i kvartalet.

Under månaden investerade fonden i sparplattformen Nordnet, som har en stark position i Norden, gynnas av löpande inflöden av sparande från en förhållandevis ung kundbas och tar marknadsandelar från traditionella sparaktörer. Innehaven i Sectra och Lindab ökades. Samtidigt avyttrades innehavet i Nolato, medan innehaven i Lifco och Beijer Ref minskades marginellt efter stark kursutveckling.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

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

Större förändringar

Köp	Sälj
Nordnet	Nolato
Sectra	Lifco
Lindab	Beijer Ref

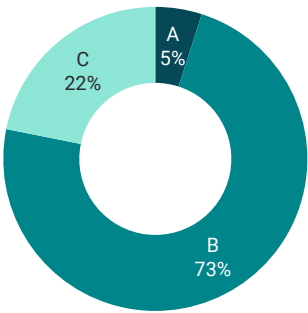
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	46,0
Informationsteknologi	24,3
Fastighet	14,7
Hälsovård	7,3
Dagligvaror	3,8

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	5
B	73
C	22
D	0
E	0

Valberedningar

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

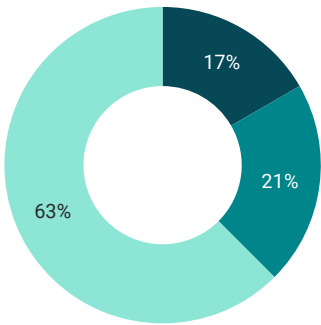
Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

	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 utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%

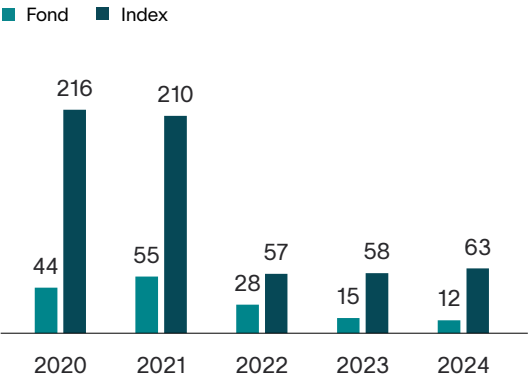


Andel av innehav (%)

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	34
Män	66

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,2	-0,1
Totalrisk (%)	27,5	24,0
Tracking error	7,9	
Informationskvot	1,1	
Alfa	9,2	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	83	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk					Högre risk	

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs	760,52 kr
Fondförmögenhet	2 463 mkr
Förvaltningsavgift	0,7% + 20% på eventuell överavkastning
Löpande kostnader*	0,9%
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 fondförmögenhet på 3,5 miljarder kr
Minsta investeringsbelopp	100 000 kronor vid första investeringstillfället, därefter 20 000 kr per köptillfälle
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 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).

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.