

# Lannebo Europa 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.

## Vårstädning i portföljen

### Flera nya innehav



Anna Eliason  
[globalaaktier@ohman.se](mailto:globalaaktier@ohman.se)



Andreas Mattson  
[globalaaktier@ohman.se](mailto:globalaaktier@ohman.se)

Som en konsekvens av Öhmans förvärv av Lannebo Fonder övertogs förvaltningen av fonden från och med den 11 mars av Öhmans globala aktieteam. Detta utifrån att förvaltningen tidigare bedrivits från en filial i Danmark som nu läggs ner. Vi som nu förvaltar fonden har även en global småbolagsfond i vårt mandat och är således bekanta med många av fondens innehav sedan tidigare.

Fondens placeringsinriktning kommer att vara densamma även om det är naturligt att vi som nya förvaltare sätter vår prägel på portföljen. Våra förändringar syftar främst till att förbättra fondens likviditet, avyttra eller addera till en rad innehav som är för små för att ha betydelse för portföljen (<1 %), reducera de största positionerna (ungefär från 5 % till 3 %) samt reducera övervikten till industrisektorn.

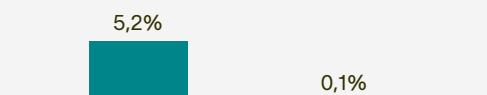
I ett inledande skede kommer vi att göra relativt många förändringar i fonden tills vi uppnår vad vi anser vara en mer balanserad portfölj. Vi bör vara där inom ett par månader för att därefter ha en mer normal omsättningstakt.

Vi vill gärna lyfta fram några av de nya innehav som tillkommit de senaste veckorna när vi börjat möblera om i portföljen. Vi får tillfälle att introducera fler nya namn i nästa månadsrapport.

**BFF Bank** (finans, Italien, 2,3mdr EUR) är en nischbank som huvudsakligen ägnar sig åt factoring, i form av leverantörsfakturor till främst sjukvårdssystemen i flera europeiska länder. Motparterna är notoriska senbetalare men i förlängningen går det alltid att få betalt. Under tiden har fordringsägaren rätt till lagstadgad förseningsränta och avgifter, vilket ger banken ett positivt räntenetto med mycket begränsad kreditrisk. Med hemmamarknad i Italien och närvaro i nio länder är man nu den ledande europeiska spelaren inom sin nisch. Kombinationen av stark marknadsposition, gynnsam regulatorisk situation, hög lönsamhet, låg värdering och låg affärsrisk gör bolaget till en given investering i fonden.

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Mars 2024	5,2	7,1
År 2024	4,5	6,9
1 år	0,1	12,5
3 år	6,6	14,7
5 år	39,5	48,8
Sedan start (161017)	54,1	92,9
Genomsnitt 24 mån	0,6	5,6
2023 <sup>1</sup>	-0,3	12,7
2022 <sup>1</sup>	-13,2	-15,7
2021 <sup>1</sup>	31,7	26,1
2020 <sup>1</sup>	-0,2	0,1
2019 <sup>1</sup>	35,6	35,7

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,3	-0,9	5,2	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

**Catena** (fastigheter, Sverige, 2,5mdr EUR) är ett fastighetsbolag inriktat på lager och logistik. Logistik är generellt ett intressant segment inom fastigheter med fortsatt stark hyrestillväxt. Catenas förutsättningar för tillväxt är utmärkta givet ägande av stora landytor som går att utveckla med lönsamhet. En relativt stark balansräkning (LTV ~37%) kan också ge möjligheter för nya förvärv.

**Huhtamäki** (material, Finland, 4,2mdr EUR) är en global och helintegrerad tillverkare av förpackningar till främst mat och dagligvaror. Bolaget är ett av de ledande globalt och träffas tydligt av rådande fokus på hållbarhet och cirkulära lösningar. Förpackningar är ett område som använder betydande resurser och står för en hel del nedskräpning. Huhtamäki fokuserar främst på produkter av organiska material (kartong och fiber). Företagets innovationer inom bland annat fiberbaserade produkter utgör konkurrenskraftiga substitut för plast. Det uttalade målet är att alla företagets produkter ska gå att återvinna, återanvända eller kompostera senast 2030.

**Tecan** (hälsovård, Schweiz, 4,8mdr EUR) är ett ledande europeiskt bolag i utveckling och produktion av labbutrustning och instrument för biopharma, medtech och diagnostik, med ett flertal produkter för automatisering och robotisering för labbarbete. Bolaget är väldiversifierat och har ~75% återkommande intäkter. På lång sikt stöds affären av åldrande befolkning och hög innovationstakt. På kort sikt ser vi att den svaga marknaden som pressats av stora lager post-covid börjar ljusna, bolagets book-to-bill ligger strax under 1 och vi ser detta förbättras under året. Man har flera produktlanseringar (bland annat antibody purification och ett par digitala lösningar) under 2024 som kommer hjälpa bolaget att ta ytterligare marknadsandel.

Efter detta axplock av nya investeringar så följer här en förkortad version av månadens vinnare och förlorare bland befintliga innehav.

**Coats**, marknadsledande inom sytrådar till kläder och skor, rapporterade helårssiffror som togs emot väl av marknaden. Året var tufft för branschen men Coats tog ytterligare marknadsandel och försäljningen föll mindre än förväntat, samtidigt som försäljningen av trådar av återvunnet material visar tydliga framsteg. Aktien handlades upp drygt 19 % under månaden.

Fondens investeringar i fastighetssektorn gick också starkt i mars efter en svag inledning på året. **Aroundtown** steg med 20 % under månaden och **LEG Immobilen** steg med 17 %. Krisen på den tyska fastighetsmarknaden tycks ha kommit förbi sin mest akuta fas och båda bolagen ser att de nu kan avyttra innehav runt bokfört värde för att stärka sin balansräkning.

**Kainos Group**, en investering som gjordes i februari, fick en tuff start i portföljen och föll med 12 % i mars månad. Vi finner inga företagsspecifika triggers för den negativa kursutvecklingen men vi bedömer, i enlighet med de tidigare förvaltarna, att bolagets framtidsutsikter är goda även om efterfrågan från brittiska staten (ca 50 % av affären) kan variera en hel del under året beroende på när det brittiska valet sker.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LU-VE	4,0
Coats Group	3,9
Volution	3,9
Somero Enterprises	3,3
Rotork	3,2
AAK	3,0
DO & CO	2,9
Bank of Georgia	2,9
Brembo	2,8
Beazley	2,7
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>32,6</b>
Likviditet	3,4
Totalt antal innehav	50

## Större förändringar

Köp	Sälj
BFF Bank	Medios
Catena	Big Technologies
Tecan	-

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	40,2
Finans	16,4
Hälsovård	10,6
Informationsteknologi	7,5
Sällanköpsvaror	6,8
Dagligvaror	5,6
Fastighet	5,5
Material	2,1
Energi	1,9

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

### Valberedningar

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

Bolag

Inwido

### Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

Andel av fond (%)

Hittills 2024	7
2023	48
2022	25

### Jämställda styrelser

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

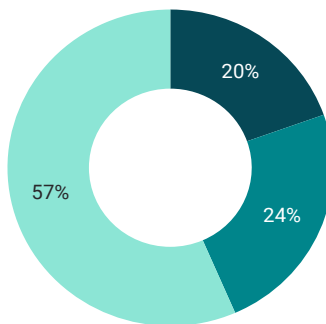
Andel (%)

Kvinnor	39
Män	61

### 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%



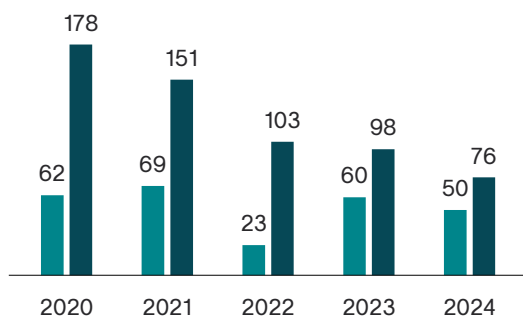
Andel av innehav (%)

Validerat SBT	24
Åtagande om SBT	22
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.

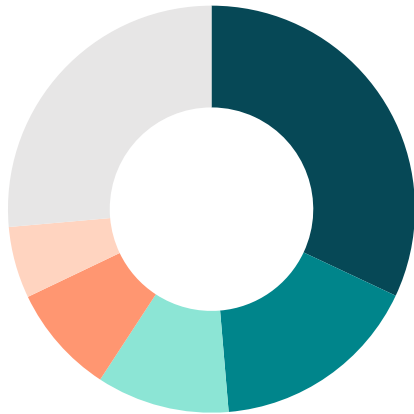
Fond    Index



## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,0	0,3
Totalrisk (%)	16,2	17,8
Tracking error	5,9	
Informationskvot	-0,9	
Alfa	-4,2	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	

## Största länder



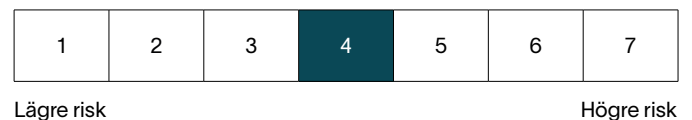
Land	Andel av fond (%)
Storbritannien	30,9
Italien	16,1
Tyskland	10,2
Sverige	8,4
Österrike	5,5
Övriga	25,5

## Fondfakta

Förvaltare	Anna Eliason och Andreas Mattson (Uppdragsavtal med Öhman Fonder)
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	15,41 kr
Fondförmögenhet	1 189 mkr
Förvaltningsavgift	1,6%
Löpande kostnader*	1,9%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	182759
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300L5238BIDO3O341

\* 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).

## Riskindikator



## Förklaringar\*

### Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

### Koldioxidavtryck

Den vägd 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.

### Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI Europe Small Cap 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.

\* Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCIparterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdsador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

### 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.

### 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).

### 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](http://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.

### Informationskvot

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

### 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.