

# 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.

## Minskad inflationsoro

### Sectra fortsätter ta ordrar



Per Trygg  
[per.trygg@lannebo.se](mailto:per.trygg@lannebo.se)



Hjalmar Ek  
[hjalmar.ek@lannebo.se](mailto:hjalmar.ek@lannebo.se)

Under mars fortsatte den positiva börsutvecklingen efter en generellt bra rapportperiod under februari. Som vi har diskuterat tidigare så kännetecknades börsen av pessimism kring konjunktur i höstas och en bidragande faktor till börsuppgången sedan dess har sannolikt varit att konjunkturinbromsningen blivit klart mildare än befarat. Även om Europa och Asien kan sägas befinna sig i en lågkonjunktur är det fortfarande ganska bra fart i den amerikanska ekonomin. Samtidigt som den ekonomiska utvecklingen varit bättre än befarat har inte inflationen bitit sig fast i någon oroväckande hög utsträckning, vilket starkt optimismen kring att räntorna bör sjunka gradvis.

Beträffande bolagsspecifika nyheter var det ganska sparsmakat under månaden, men Sectra rapporterade och ett par bolag i fonden gjorde kompletterande förvärv. Medicinteknikföretaget Sectra, som bland annat levererar bildhanteringssystem för digital patologi, presenterade ett kvartalsresultat med en mycket stark orderingång som växte över 200 procent jämfört med samma period i fjol. Omsättningen växte 20 procent, men rörelseresultatet sjönk 15 procent. En förklaring till detta är att det initialt kostar att implementera system hos nya kunder och att Sectra satsar mycket på sin amerikanska organisation i syfte att fortsätta ta marknadsandelar. När ett sjukhus väl använder Sectras system stannar de typiskt sett som kunder mycket länge. I februari kom även nyheten att Sectra vunnit utmärkelsen för högst kundnöjdhet inom sin nisch för det elfte året i rad på den amerikanska marknaden och för femte året i rad i Kanada.

Mycronic, verksamma inom produktionsutrustning för elektronikindustrin, gjorde inom divisionen Global Technologies ett förvärv i Tyskland av företaget Vanguard Automation. Vanguard har en teknologi för 3D-mikrotillverkning av optiska kopplingar och kompletterar således verksamheten inom Global Technologies väl. Teknikhandelsbolaget Indutrade genomförde flera förvärv under månaden, bland annat norska Matriks och svenska Hemomatik. Matriks är ett bolag verksamt inom laborieteknik för främst kemiska och biokemiska laboratorier med en omsättning strax över 200 miljoner

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Mars 2024	7,2	7,7
År 2024	8,9	6,2
1 år	17,0	12,6
3 år	12,7	7,0
5 år	71,8	76,4
10 år	258,1	258,4
Sedan start (000804)	2067,0	1431,8
Genomsnitt 24 mån	5,9	-0,2
2023 <sup>1</sup>	22,2	14,7
2022 <sup>1</sup>	-31,2	-31,4
2021 <sup>1</sup>	29,5	37,1
2020 <sup>1</sup>	18,0	23,0
2019 <sup>1</sup>	40,4	43,2

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

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,6	3,2	7,2	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

kronor. Hemomatik är specialiserat på givare för automation och styrning.

Under våren har vi återigen investerat i ventilationsföretaget Lindab. Lindab missgynnas kortsiktigt av en svag byggmarknad men har gjort betydande operationella förbättringar i bolaget samtidigt som fokuset på de verksamheterna med högst kvalitet inom bolaget har ökat. Innehaven i Sagax och Sectra ökades. Innehaven i Nolato och Balder minskades, där den sistnämnda användes för att finansiera ökningen i Sagax.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AddTech B	6,1
Beijer Ref B	5,7
Lifco B	5,2
Trelleborg B	5,2
Lagercrantz	5,1
Sagax B	4,9
Indutrade	4,6
AAK	4,6
Bufab	4,2
Mycronic	4,0
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>49,6</b>
Likviditet	2,5
Totalt antal innehav	36

## Större förändringar

Köp	Sälj
Lindab	Nolato
Sagax	Balder
Sectra	-

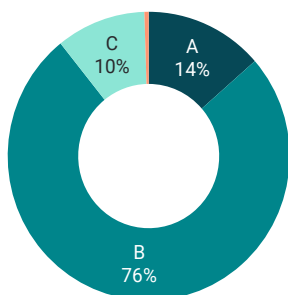
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	47,2
Informationsteknologi	22,2
Fastighet	13,8
Dagligvaror	7,9
Hälsovård	3,3
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	14
■ B	76
■ C	10
■ D	0
■ 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.

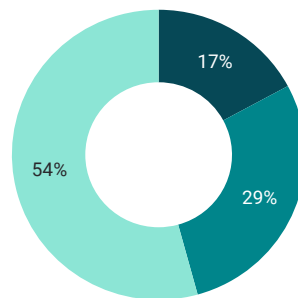
Andel av fond (%)

Hittills 2024	5
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%



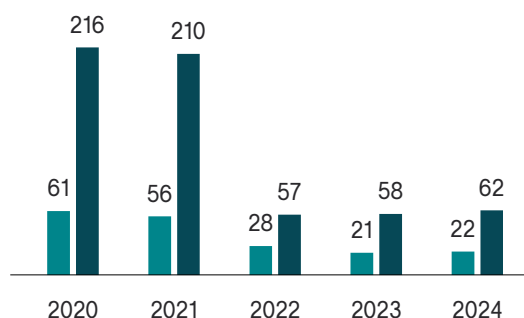
Andel av innehav (%)

■ 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.

Andel (%)

Kvinnor	34
Män	66

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,2	0,0
Totalrisk (%)	26,4	24,5
Tracking error	6,5	
Informationskvot	1,0	
Alfa	6,6	
Beta	1,0	
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	178,52 kr
Fondförmögenhet	30 298 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 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](http://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.