

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.

Minskad inflationsoro

Sectra fortsätter ta ordrar



Per Trygg
per.trygg@lannebo.se



Hjalmar Ek
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 stärkt 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.

Under mars förvärvade Lindab den tyska ventilationsdistributören TGA KlimaPartner, vilket stärker Lindabs position i norra Tyskland. Bolaget omsätter omkring 50 miljoner kronor årligen. Förvärvet är ytterligare ett i raden av Lindabs små och medelstora förvärv, vilket vi anser är ett klart mindre riskabelt sätt att förvärva jämfört med att göra ett fåtal mycket stora förvärv. Även Medcap gjorde förvärv under månaden. Medcap förvärvade Kompany AS i Norge, som har en produkt för att upprätthålla social interaktion och därmed minska äldres ofrivilliga isolering. Bolaget omsatte ungefär 20 miljoner norska kronor 2023.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Mars 2024	4,7	7,7
År 2024	6,8	6,2
1 år	17,1	12,6
3 år	13,8	7,0
5 år	60,0	76,4
10 år	211,6	258,4
Sedan start (001031)	2172,9	1462,9
Genomsnitt 24 mån	6,1	-0,2
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

¹Fondens avkastning redovisas efter fast och rörlig förvaltningsavgift.

²Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,4	2,3	4,7	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

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

Större förändringar

Köp	Sälj
Nordnet	Nyfosa
Sectra	-
-	-

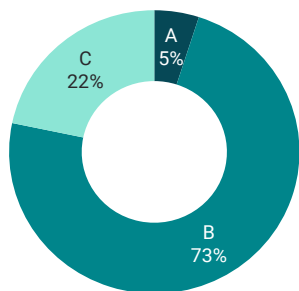
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	45,9
Informationsteknologi	23,7
Fastighet	13,6
Hälsovård	7,3
Dagligvaror	4,1

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	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.

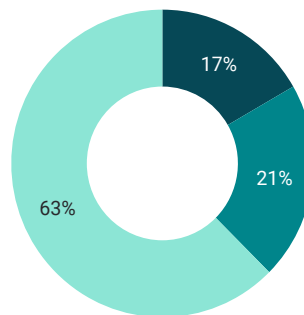
Andel av fond (%)

Hitills 2024	0
2023	78
2022	91

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%



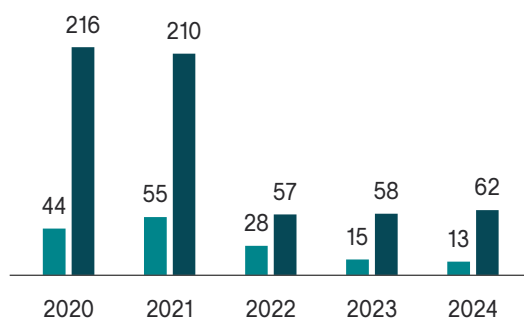
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	17
■ Åtagande om SBT	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.

■ Fond ■ Index



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	0,2	0,0
Totalrisk (%)	27,5	24,5
Tracking error	8,2	
Informationskvot	0,8	
Alfa	6,6	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	82	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Per Trygg & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs	797,48 kr
Fondförmögenhet	2 576 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 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.

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.