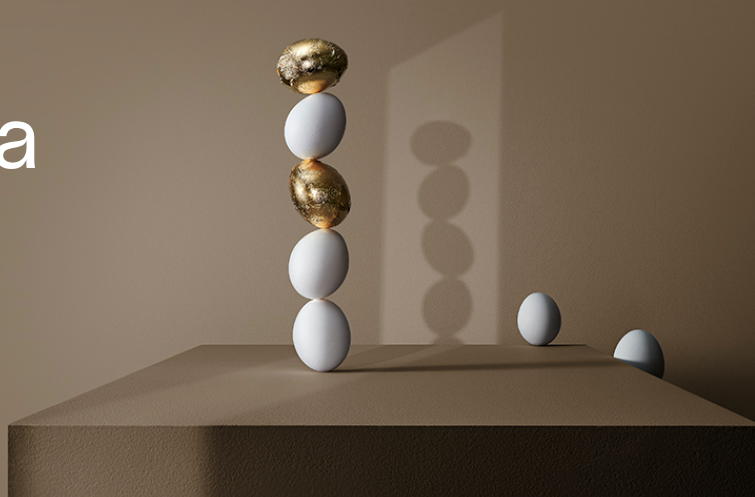


# Lannebo Europa Småbolag

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.



## Stabil rapportsäsong

### Nya innehavet Medincell bidrog starkast



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



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

Uppgången för europeiska småbolag hittills i år stannade av under april och marknaden får nu bekänna färg efter hand som rapporterna för första kvartalet trillar in. Vi är nu ungefär en tredjedel in i rapportsäsongen och så här långt har siffrorna varit hyggliga över lag men trenden är tydlig: bra resultat premieras mindre än vanligt och dåliga resultat straffas hårdare än vanligt vilket är en marknadsrespons som inte förvånar efter en stark inledning på året.

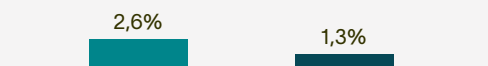
Bästa bidragsgivare i fonden under perioden var nya investeringen **Medincell** (Frankrike, 0,4 md EUR) som fick en kanonstart i portföljen då aktien steg med drygt 50 procent sedan det tillkännagivits att bolaget slutit ett strategiskt utvecklingsavtal med amerikanska läkemedelsjätten Abbvie. Medincell är ett innovativt bioteknologibolag med en teknologi för långsamt, kontrollerat utsläpp av medicin. Många patienter med kroniska sjukdomar är dåliga på att ta sina läkemedel med suboptimala behandlingseffekter som följd. Medincells teknologi används till exempel i beprövade läkemedel mot schizofreni där doseringen sker månatligen eller varannan månad i stället för dagligen vilket minskar risken för att medlet inte tas av patienten. Bolaget har även en spännande pipeline full med försök (fas 1-3) inom schizofreni, reproduktion (sponsrad av Gates foundation), malaria, smärta och vid transplantationer. Vi förväntar oss att Medincell levererar positiv EBIT 2025.

Näst bästa innehav var **OSB Group**, en bolåneaktör i Storbritannien med låg värdering där vi ser framför oss att aktiviteten kan stiga i takt med att Bank of England sänker styrräntan. Aktien steg med 17 procent i april och vi ökade fondens innehav i aktien under månaden.

I botten av tabellen hittar vi ett annat nytt innehav som fick en olycklig inledning i fonden. Innehavet i **Alphawave IP Group** (Storbritannien, 1,0 md EUR) föll med 24 procent i april efter en vinstvarning och sänkt guidance för 2024. Bolaget är en integrerad tillverkare av halvledare som kundpassas för applikationer såsom datacenter,

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
April 2024	2,6	1,3
År 2024	7,3	8,4
1 år	1,3	11,5
3 år	7,5	13,0
5 år	31,3	41,1
Sedan start (161017)	58,1	95,5
Genomsnitt 24 mån	3,8	7,4
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	2,6	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

kommunikation, fordonsindustrin och konsumentelektronik. Deras huvudsakliga produkter är höghastighetsdataöverföring och kommunikation inom integrerade kretsar. Denna expertis är just nu extra intressant eftersom AI kräver allt högre dataöverföring mellan komponenter i en server anpassad för tex träning av språkmodeller. Konkurrenten i segmentet är hård och inte utan risk men värderingen är i sammanhanget aptitlig och potentialen för bolaget är stor.

Förändringstakten i fonden har varit hög under perioden sedan förvaltarbytet den 11 mars. Under månaden avyttrades elva positioner från fonden varav flertalet vägde mindre än en procent. Vi gjorde även tio nya investeringar och en hel del rebalanseringar bland befintliga innehav. Fonden ser nu i stort ut så som vi önskar.

Vi har alltså utöver Medincell och Alphawave en hel del andra nya investeringar att presentera framöver. Här är ytterligare ett par nytillskott i fonden.

**VusionGroup** (Frankrike, 2,4 md EUR) är ett bra exempel på ett "litet" bolag som är ledande i sin nisch och med stort utrymme att växa ytterligare. Bolaget har runt 50 procent marknadsandel globalt inom elektroniska varuskyltar för detaljhandel och kringliggande tjänster. Vi förväntar oss 30 procent årlig tillväxt av intäkterna de närmaste åren när återförsäljare anammar digitala lösningar för att förbättra marginalerna och bolaget drar nytta av den underpenetrerade amerikanska marknaden genom sitt partnerskap med Walmart.

**Aurubis** (Tyskland, 3,4 md EUR) äger ett av Europas största metallsmältverk. Främsta produkt är koppar men bolaget smälter också en mängd andra metaller som nickel, zink, guld och silver. En stor del av verksamheten (ca 30 procent av bolagets bruttovinst) kommer från återvinning av metallskrot. På så vis är bolaget också en framstående bidragsgivare till den cirkulära ekonomin. Aurubis driver sin verksamhet framför allt i Europa (med huvudsakliga anläggningar i Tyskland, Bulgarien, Belgien och Finland), men expanderar även med en ny anläggning i Georgia i södra USA, som väntas tas i bruk senare i år. Aktien har gått svagt sedan inledningen av 2023, till stor del en konsekvens av svaga metallpriser och har nu en historiskt låg värdering med P/E-tal 10 för 2024. Vi förväntar oss att bolaget framöver kommer att gynnas av stigande kopparpriser.

Vi fortsätter att presentera fler av de nya investeringarna nästa månad.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Volution	3,4
DO & CO	3,1
Duerr	3,1
Neoen	2,9
Banca Farmafactoring SpA	2,6
Rotork	2,5
Beazley	2,5
Uniphar	2,5
Bank of Georgia	2,5
BAWAG	2,4
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>27,5</b>
Likviditet	1,7
Totalt antal innehav	49

## Större förändringar

Köp	Sälj
Merlin Properties	Norcros
Grainger	Hilton Food Group
Basic Fit	FlatexDEGIRO

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	32,3
Finans	16,1
Informationsteknologi	12,4
Hälsovård	9,2
Fastighet	9,0
Sällanköpsvaror	6,7
Dagligvaror	5,3
Material	4,5
Energi	2,9

## 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	25
2023	48
2022	25

### Jämställda styrelser

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

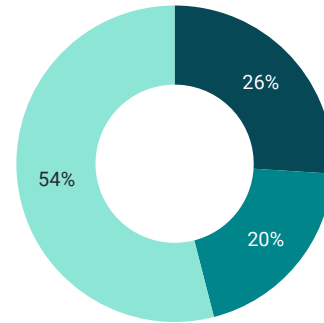
Andel (%)

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%



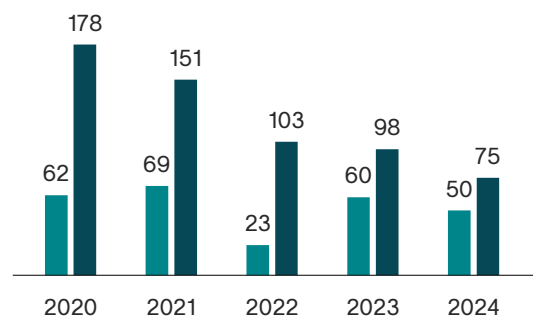
Andel av innehav (%)

Validerat SBT	26
Åtagande om SBT	20
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	0,2	0,4
Totalrisk (%)	16,0	17,7
Tracking error	5,9	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-2,6	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	

## Största länder



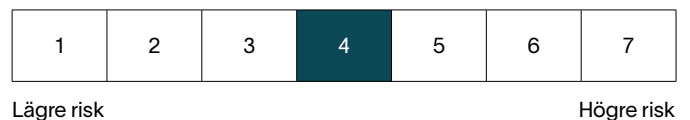
Land	Andel av fond (%)
Storbritannien	28,3
Italien	13,1
Tyskland	10,5
Frankrike	8
Nederländerna	6,9
Övriga	31,6

## Fondfakta

Förvaltare	Anna Eliason och Andreas Mattson (Uppdragsavtal med Öhman Fonder)
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	15,81 kr
Fondförmögenhet	1 196 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 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.

### 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.