

Lannebo Europa Småbolag

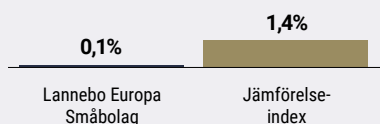
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport juni 2020

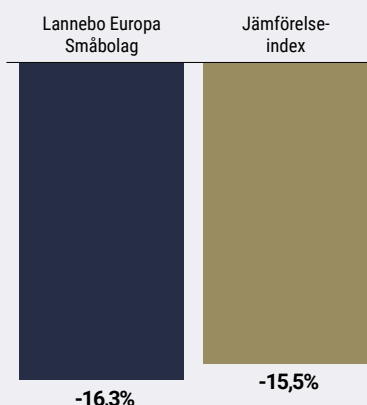
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020	Feb 2020	Mar 2020	Apr 2020	Maj 2020	Jun 2020	Jul 2020	Aug 2020	Sep 2020	Okt 2020	Nov 2020	Dec 2020
----------	----------	----------	----------	----------	-----------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard

Europa öppnar igen

John Menzies och Northern Data nya innehav.

De europeiska aktiemarknaderna återhämtade sig i juni med hjälp av statliga stimulanser och kvantitativa lättnader från centralbanker. Att restriktioner lyfts syns även i positiva makroindikatorer och uttalanden från företagsledningarna. Det råder dock fortsatt osäkerhet på marknaden, främst kopplat till rädslan för en andra våg av utbrott av Covid-19.

De främsta positiva bidragsgivarna i fonden under juni var Aalberts och Volvation Group

Aalberts är ett nederländskt bolag som är specialiserade på industriprodukter och processer inom bland annat flödeskontroll och ytbehandlingar. Aktiepriset reagerade positivt på uppdaterade försäljningssiffror i juni. Då företagets slutmarknad är relativt cyklisk så ses en försäljningsnedgång på 12 procent för årets första fem månader som en lättnad. Företaget meddelade att efterfrågan normaliserats ytterligare i juni samt även att marginalerna stärkts av kostnadsbesparingar.

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Juni 2020	0,1	1,4
År 2020	-16,3	-15,5
3 år	-6,6	9,2
Sedan start (161017)	9,0	26,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-8,3	-4,2
2019 ¹	35,6	35,1
2018 ¹	-22,9	-13
2017 ¹	26,6	22,1

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,7	-7,1	-19,5	10,2	0,7	0,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Volution Group, en brittisk tillverkare av ventilationsprodukter, levererade även de en positiv försäljningsuppdatering och aktien återhämtade sig under juni efter en svag period. Försäljning i Storbritannien under juni uppgick till 60 procent jämfört med motsvarande period 2019 och icke-brittisk försäljning uppgick till 90 procent jämfört med motsvarande period 2019 vilket var bättre än förväntat. Det är sannolikt att Covid-19 innebär ett ökat tryck på standarder för luftkvalitet inomhus vilket är en stark strukturell drivkraft för bolaget.

Månadens främsta negativa bidragsgivare i fonden var Biffa och Terveystalo.

Biffa hanterar och återvinner avfall i Storbritannien. Företaget har tvingats anpassa sig till stora förändringar i avfallsvolymer då volymer från företag minskade med över 60 procent samtidigt som hushållens volymer ökade på grund av coronasituationen. Biffa genomförde en kapitalanskaffningsrunda i juni då ledningen ser förvärvsmöjligheter och har ambitionen att gå ur krisen med en starkare marknadsposition.

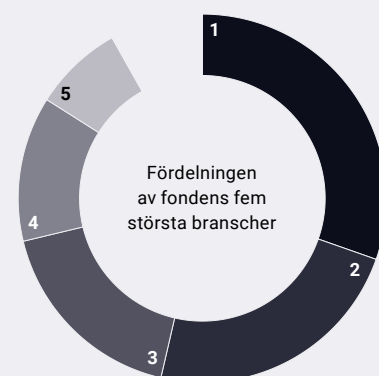
Terveystalo, en privat hälsovårdsleverantör i Finland, underpresterade svagt i juni. Företaget uppdaterade sin långsiktiga strategi vilket inkluderade tillväxtambitioner utomlands och ökad utdelningsnivå. Dock var tillväxttakten på "över 5 procent" lägre än marknadens förväntningar.

Vi köpte John Menzies och Northern Data i juni.

Northern Data är ett tyskt bolag som tillhandahåller HPC tjänster, superdatorer med mycket hög beräkningskapacitet. Bolaget driver världens största HPC-datacenter som förväntas öka kapaciteten till 3,6 GW till 2023. Northern Datas affärsmodell har låg kapitalbindning där kunderna betalar för sin egen hårdvara och förhandsfinansierar datacenter. Långsiktiga trender inom Big Data-analyser och IoT ger goda tillväxtpotentialer för bolaget framöver.

John Menzies, ett brittiskt servicebolag inom markttjänster för flygindustrin, är också ett nytt innehav i fonden. Företaget gynnas av fortsatt outsourcing-trend av markttjänster och tankning. Markttjänstemarknaden inom flygindustrin är fragmenterad och John Menzies kan växa framöver genom konsolidering av marknaden. Föga förvånande så har företaget påverkats kraftigt av fallande passagerartal till följd av Covid-19 men ny data pekar på gradvis återhämtning för både passagerar- och godstrafik.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	29,8
2.	Hälsovård	22,8
3.	Finans	17,3
4.	Informationsteknologi	12,5
5.	Dagligvaror	7,7
6.	Sällanköpsvaror och tjänster	5,4
7.	Kommunikationstjänster	1,9
8.	Energi	0,7
Likviditet		1,9

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Interpump Group	4,8
Medios	4,7
Volution Group	4,2
TKH Group	4,1
Grenke	4,0
LNA Santé	3,8
Bakkafrost	3,7
Solutions 30 SE	3,6
Terveystalo	3,5
Tecan Group	3,5
Summa tio största innehav	39,8
Likviditet	1,9
Totalt antal innehav	45

Större förändringar under månaden

Köp

Crayon
Northern Data
John Menzies

Försäljningar

Datagroup
Tecan
Medios

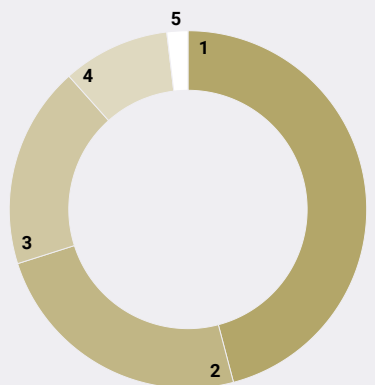
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	-0,2	-0,1
Totalrisk (%)	23,5	22,3
Tracking error	5,5	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-0,3	
Beta	1,0	
Omsättnings- hastighet, ggr (200630)	0,2	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Länder i Europa under 7%	45,9
2 Storbritannien	24,2
3 Tyskland	18,3
4 Italien	9,7
5 Likviditet	1,9

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	10,90
Fondförmögenhet (mkr)	1 787
Förvaltningsavgift (%)	1,6
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 (kr)
PPM-nr	182759
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod: 549300L5238BID030341	

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.

Fonden riktar sig till dig som

- Tror på små och medelstora bolag på den europeiska marknaden.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

Placeringsinriktning

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Europa. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta.

Förklaringar

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.

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.

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

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.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.