

Lannebo Europa Småbolag

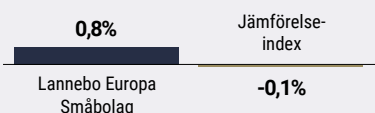
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport juli 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

Starkare kvartalsrapporter än förväntat

Köpt aktier i Alfen och John Menzies.

Den europeiska aktiemarknaden fortsatte att stiga i juli trots blandade nyheter. Privatkonsumtionen i de flesta europeiska länder återhämtade sig under månaden. Risken för en andra virusvåg blev tydlig i och med att Storbritannien genomförde nya nedstängningar och virusutbredningen tog ny fart i Spanien.

Under rapportperioden så har flertalet europeiska bolag lämnat mer optimistiska prognoser än analytikernas förväntningar. Fonden utvecklades bättre än jämförelseindex under juli, fonden steg med 0,8 procent medan jämförelseindex sjönk med 0,1 procent beräknat i svenska kronor.

Fondens främsta positiva bidragsgivare var IMA och Inwido.

IMA, som en italiensk producent av automatiserade lösningar till förpackningsindustrin samt tillverkning av elektriska motorer, var fondens främsta bidragsgivare under juli. Den 28 juli utannonserade bolagets ägarfamilj att de ingått ett partnerskap med DC Partners för att köpa ut IMA från börsen. För närvarande äger familjen 51,6 procent av aktierna i IMA. Ägarfamiljen tillsammans med BC

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Juli 2020	0,8	-0,1
År 2020	-15,6	-15,5
3 år	-6,4	8,9
Sedan start (161017)	9,9	26,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-6,4	-4,1
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
0,8					

Partners har lämnat ett publikt erbjudande om 68 euro per aktie för att köpa de kvarvarande aktierna i bolaget. Budet innebär en premie om 13 procent sett till aktiekursen vid tidpunkten.

Den svenska fönstertillverkaren Inwido lämnade en stark rapport för det andra kvartalet. Bolaget utvecklas i rätt riktning vad gäller intäktsstillväxt, kostnadskontroll och kassaflöde. Positionen som marknadsledare i Norden betalar sig väl för bolaget och vi anser att den starka balansräkningen ger utrymme för ytterligare förvärv. Det kan även noteras att ökad miljöhänsyn är något som gynnar Inwido men till skillnad från andra "ESG-bolag" syns detta inte i Inwidos värdering ännu.

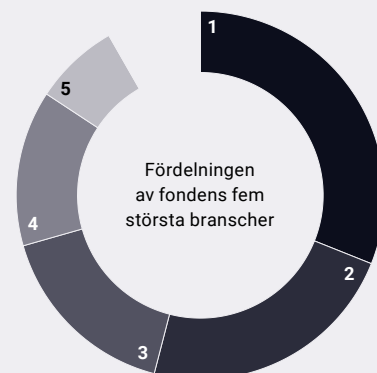
De främsta negativa bidragsgivarna i fonden var Volution Group och Bank of Georgia.

Volution Group är en brittisk tillverkare av ventilationsprodukter. Bolagets kvartalsrapport för det andra kvartalet gav ett blandat intryck. I Kontinentaleuropa och Australien syntes en snabb återgång i efterfrågan medan efterfrågan i Storbritannien fortsatt påverkas av covid-19. Som helhet var resultatet något bättre än förväntat men oro för utvecklingen i Storbritannien fick aktien att falla. Vi anser att osäkerheten på den brittiska marknaden till fullo är inprisat i aktien på nuvarande värdering om p/e 12. Det bör påpekas att Volution har en långsiktigt positiv medvind då nya krav gällande miljöanpassning av byggnader skapar ökad efterfrågan. Något som mycket väl kan öka efter covid-19.

Bank of Georgia är den ledande privat- och företagsbanken i Georgien. Aktien utvecklades svagt i juli. Georgiska banker beordrades av tillsynsmyndigheten att ta förskottsbetalningar från kunder för att dämpa effekten av svagare ekonomisk utveckling till följd av covid-19. Även om virusutbredningen i landet har varit måttlig med endast 17 döda har de restriktioner som införts i landet inte minst skadat turistindustrin. Bankens ledning räknar med att inte behöva ta ut ytterligare förskottsbetalningar och att bolaget som helhet kommer att vara lönsamt 2020. Aktien handlas för närvarande på en låg värdering.

Ett nytt innehav i fonden under juli var Alfen. Alfen är ett holländskt bolag som tillverkar och säljer produkter inom el-infrastruktur så som laddstationer för bilar, batterier och smarta elnät. Virusutbredningen har haft lite påverkan på bolagets verksamhet, däremot kan de föreslagna stimulanspaketerna med inriktning på grön energi komma att innebära såväl ett kort- som långsiktigt lyft för bolaget. Historiskt har Alfen huvudsakliga marknad varit i och kring Nederländerna men förväntas nu genomföra förvärv och växa in på nya marknader. Vi anser att bolaget kommer att gynnas av omställningen till mer grön energi och att de därmed kan växa kraftigt framöver.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	30,4
2.	Hälsovård	22,5
3.	Finans	16,2
4.	Informationsteknologi	13,4
5.	Dagligvaror	7,3
6.	Sällanköpsvaror och tjänster	5,7
7.	Kommunikationstjänster	1,7
8.	Energi	0,7
Likviditet		2,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Interpump Group	4,6
Medios	4,5
Solutions 30 SE	4,0
TKH Group	3,9
LNA Santé	3,8
Volution Group	3,8
Grenke	3,7
Terveystalo	3,5
Tecan Group	3,4
Bakkafrost	3,3
Summa tio största innehav	38,5
Likviditet	2,1
Totalt antal innehav	46

Större förändringar under månaden

Köp

Alfen

John Menzies

Försäljningar

Tecan

Rotork

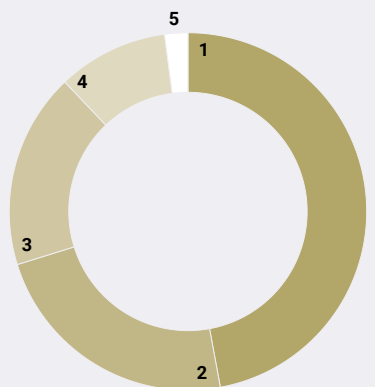
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelseindex
Sharpekvot	-0,1	-0,1
Totalrisk (%)	23,4	22,3
Tracking error	5,2	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	-0,2	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (200630)	0,2	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Länder i Europa under 8%	47,1
2 Storbritannien	23,1
3 Tyskland	17,7
4 Italien	10,0
5 Likviditet	2,1

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	10,99
Fondförmögenhet (mkr)	1 788
Förvaltningsavgift (%)	1,6
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp (kr)	100
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.