

Lannebo Europa Småbolag

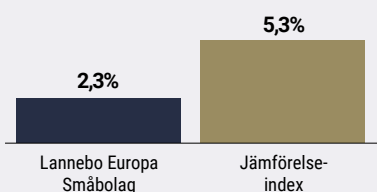
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport augusti 2020

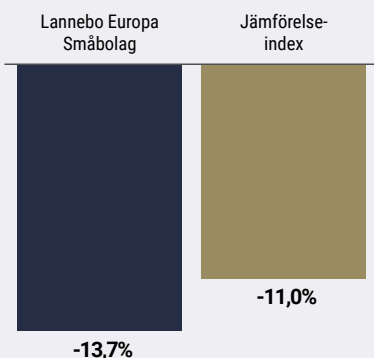
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Slagläge för hälsovård och teknik

Terveystalo och Keywords bland vinnarna.

Uppgången fortsatte på den europeiska aktiemarknaden under augusti med draghjälp från en stabil rapportperiod och makroekonomiska indikatorer som pekade i rätt riktning. Riskerna relaterade till covid-19 har allt mindre påverkan på marknadsens riskvilja. Det bör dock påpekas att det skett en kraftig sektorrotation sedan botten i mitten av mars – hälsovård- och teknikaktier har utvecklats betydligt starkare än marknaden som helhet.

Fonden utvecklades sämre än sitt jämförelseindex under augusti. Fonden ökade med 2,3 procent samtidigt som jämförelseindex, ökade med 5,3 procent.

Under augusti var fondens främsta positiva bidragsgivare Terveystalo och Keywords Studios.

Den finska vårdbolaget Terveystalo upplevde sjunkande efterfrågan under vårens nedstängningar men bolagets halvårsrapport visar att efterfrågan på vård- och omsorgstjänster successivt ökat igen. Särskilt växte efterfrågan på icke-akuta vårdtillfällen och

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Augusti 2020	2,3	5,3
År 2020	-13,7	-11,0
3 år	-3,7	16,5
Sedan start (161017)	12,4	33,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-6,2	-2,8
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	2,3				

på bolagets digitala erbjudanden som en konsekvens av corona-restriktioner. Bolagets marginaler var starkare än väntat vilket visar på flexibiliteten i bolagets affärsmodell och vi anser att bolaget har goda förutsättningar att bibehålla lönsamheten under resten av 2020. Vidare räknar vi med att uppdämd efterfrågan kommer att ge en extra skjuts under andra halvåret.

Brittiska Keywords Studios som tillhandahåller tekniska lösningar till dataspelsindustrin levererade en stark kvartalsrapport för det andra kvartalet. Koncernens produktivitet var hög trots omställningen till distansarbete. Detta ledde till stark omsättningstillväxt och förbättrad rörelsemarginal, vilket tydligt illustrerar att bolagets marginalförbättring går enligt plan. Under juli öppnade bolaget dessutom de ljud- och teststudios som varit stängda under våren på grund av covid-19. Vi räknar med att andra halvåret blir starkt för bolaget dels beroende på projekt som skjutits upp från första kvartalet dels på att många spel kommer att lanseras parallellt med nya konsollanseringar i slutet av året.

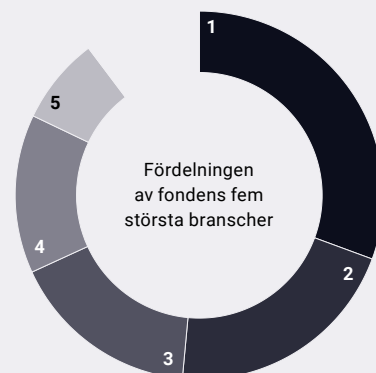
Månadens mest negativa bidragsgivare var Sabre Insurance och Medios.

Det brittiska bilförsäkringsbolaget Sabre påverkades negativt av sjunkande premieinbetalningar under perioden mars till maj. Detta var en konsekvens dels av lägre nybilsförsäljning och dels av att färre personer tagit körkort under perioden vilket är ett viktigt segment för Sabre. I juni och juli steg Sabres aktiekurs då uppdämd efterfrågan och en bättre prisposition på marknaden ökade försäljningen. Vi anser att Sabre kommer att fortsätta vara den mest lönsamma bilförsäkringsaktören på den brittiska marknaden och att bolaget även fortsättningsvis kommer att kunna redovisa en totalkostnadsprocent inom målintervallet på 70-80 procent.

Den tyska tillverkaren och återförsäljaren av läkemedel, Medios, lämnade en vinstvarning i augusti. Under första kvartalet uppstod hamstringstendenser på läkemedelsmarknaden vilket ledde till att myndigheterna införde ett ransoneringssystem för specialistläkemedel. Medios har adderat flera nya apotekskedjor som återförsäljare men ransoneringssystemet har kortsiktigt skapat en extra logistikostnad. Vi anser att de högre enhetskostnaderna kommer att fortsätta att vara ett problem under 2020 men att vi ser en gradvis förbättring under inledningen av nästa år. Bolagets underliggande affärsmodell är densamma och strategin med lönsam tillväxt fortsätter efter 2020.

Vi sålde under augusti fondens innehav i datacenter-företaget Northern Data. En uppdatering kring kapacitetsutnyttjandet från bolaget visade en lägre utveckling i återkommande intäkter än väntat, vilket innebar att bolaget riskerade att inte uppnå sina uppsatta mål för året. Den snabba expansionsplanen för bolagets datacenter i Texas innebär stora operationella risker då bolaget parallellt med detta siktar på att expandera på flera andra marknader. Vi oroar oss för att bolagets ledningsresurser inte kommer att räcka till.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	30,1
2.	Hälsovård	20,5
3.	Finans	16,4
4.	Informationsteknologi	13,7
5.	Dagligvaror	7,5
6.	Sällanköpsvaror och tjänster	6,7
7.	Kommunikationstjänster	2,3
8.	Energi	1,1
Likviditet		1,7

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Interpump Group	4,4
Volution Group	4,2
Solutions 30 SE	4,0
Medios	3,7
TKH Group	3,7
Grenke	3,5
Bakkafrost	3,4
Terveystalo	3,3
Keywords Studios Plc	3,3
Tecan Group	3,3
Summa tio största innehav	36,7
Likviditet	1,7
Totalt antal innehav	45

Större förändringar under månaden

Köp

-

Försäljningar

IMA

Interpump

Terveystalo

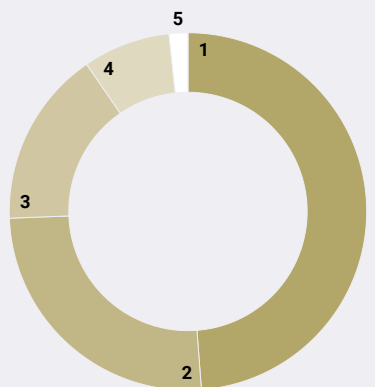
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk								Högre risk
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelseindex
Sharpekvot	-0,1	0,0
Totalrisk (%)	23,5	22,5
Tracking error	5,6	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,3	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (200630)	0,2	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Övriga länder i Europa	48,8
2 Storbritannien	25,6
3 Tyskland	16,0
4 Italien	7,9
5 Likviditet	1,7

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	11,24
Fondförmögenhet (mkr)	1 345
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.