

Lannebo Europa Småbolag

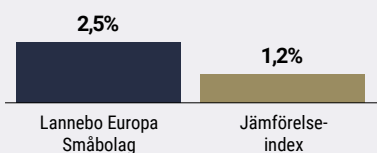
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport september 2020

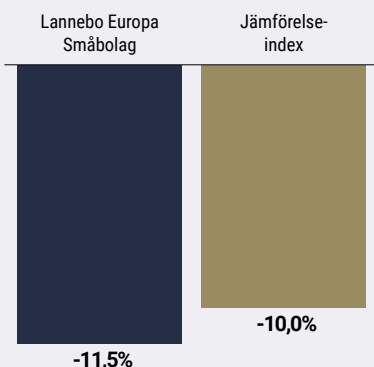
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Solutions 30's verksamhet inom laddningsstationer för elbilar växer snabbt

Solutions 30 och Medios bland vinnarna.

Den europeiska aktiemarknaden hade sin svagaste månad sedan mars då Europa ökade samhällsrestriktioner till följd av ökade smittotal. Osäkerheten kring det amerikanska valet och en potentiell hård brexit var grund för ytterligare investeraroro. Det finns nu 9 fas-3 studier för potentiella vacciner mot covid-19 och myndighetsgodkännande för en av dessa förväntas under året. Detta kommer att förbättra investerarsentimentet och bidra med nyfunnen optimism kring normalisering.

Fonden utvecklades bättre än sitt jämförelseindex i september. Fonden ökade med 2,5 procent samtidigt som jämförelseindex ökade med 1,2 procent.

De bästa bidragsgivarna under månaden var Solutions 30 och Medios.

Solutions 30 är ett franskt serviceföretag som erbjuder installation i hemmet av till exempel smarta elmätare och bredband. En färsk uppdatering från bolag visar att de klarar coronakrisen bra och

Avkastning

| | Lannebo Europa Småbolag | Jämförelse-index |
|------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Avkastning, % | | |
| September 2020 | 2,5 | 1,2 |
| År 2020 | -11,5 | -10,0 |
| 3 år | -8,2 | 10,8 |
| Sedan start (161017) | 15,2 | 34,7 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | -3,1 | 0,1 |
| 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 | 2,3 | 2,5 | | | |

bekräftade två-siffrig organisk tillväxt för innevarande år. I Belgien har bolaget vunnit en stor order för installation av smarta elmätare och verksamheten inom laddningsstationer för elbilar växer snabbt. Bolaget har indikerat att en etablering i Storbritannien är nära förestående och vi förväntar oss ett förvärv inom kort, vilket kan vara en katalysator för ett förbättrat aktiepris.

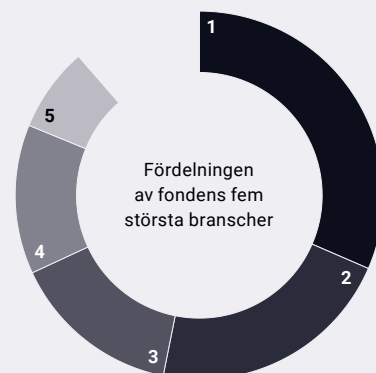
Den tyska tillverkaren och återförsäljaren av läkemedel, Medios, utvecklades starkt efter ett svagt augusti. Ransoneringssystemet för specialistläkemedel som har haft negativ påverkan på företagets resultat har ännu inte lättats men positiv utveckling inom deras division för läkemedel mot blödarsjuka samt nära förestående förvärvsaktiviteter har ökat optimismen kring aktien. Vi tror fortsatt att ransoneringssystemet kommer att lättas i början av nästa år och att bolagets affärsmodell är intakt.

Månadens mest negativa bidragsgivare var Grenke och Beazley.

Det tyska leasingbolaget Grenke var den sämsta bidragsgivaren i september. Den 14 september släppte det brittiska bolaget Viceroy Research en blankningsrapport för Grenke. Deras huvudsakliga anledning till detta kretsade kring ej offentliggjorda transaktioner med närstående parter samt avsaknad av kontanta medel. Anklagelserna har mestadels visat sig vara inkorrekta men aktiepriset påverkades negativt av rapporten. Tre oberoende utredningar genomförs nu vilket bör bidra med transparens kring dessa frågor. Vi anser att Grenkes respons i ärendet har varit tillfredställande och att osäkerheten bland investerarna bör undanröjas när utredningarna publiceras. Vi har sett dessa typer av aggressiva attacker tidigare och har därför valt att minska positionen innan aktien sjönk 40 procent. Vi har därefter börjat köpa tillbaka aktier efter det kraftiga fallet.

Beazley, ett brittiskt skadeförsäkringsbolag, underpresterade efter att ha släppt en verksamhetsuppdatering relaterat till covid-19. Beazley är exponerad mot evenemang såsom konferenser och konserter och på grund av inställda evenemang så förväntas andelen försäkringskraven öka mer än tidigare förväntat. Ytterligare nedsida är begränsat då bolaget inte längre försäkrar evenemang mot inställningar förknippade med covid-19. Överlag så har premienivåerna hos Beazley ökat vilket bör ge goda förhoppningar om framtida vinsttillväxt.

Branschfördelning



| # | Bransch | Andel, % |
|------------|------------------------------|----------|
| 1. | Industrivaror och tjänster | 31,0 |
| 2. | Hälsovård | 21,3 |
| 3. | Informationsteknologi | 14,7 |
| 4. | Finans | 12,9 |
| 5. | Dagligvaror | 7,3 |
| 6. | Sällanköpsvaror och tjänster | 6,8 |
| 7. | Kommunikationstjänster | 3,2 |
| 8. | Energi | 1,2 |
| Likviditet | | 1,7 |

10 största innehav

| Värdepapper | Andel av fond, % |
|----------------------------------|------------------|
| Volution Group | 4,7 |
| Solutions 30 SE | 4,6 |
| Medios | 4,4 |
| Interpump Group | 4,1 |
| TKH Group | 3,8 |
| Nexus | 3,6 |
| Keywords Studios Plc | 3,5 |
| Bakkafrost | 3,4 |
| Sumo Group Plc | 3,2 |
| LNA Santé | 3,2 |
| Summa tio största innehav | 38,5 |
| Likviditet | 1,7 |
| Totalt antal innehav | 44 |

Större förändringar under månaden

Köp

-

Försäljningar

IMA

Interpump

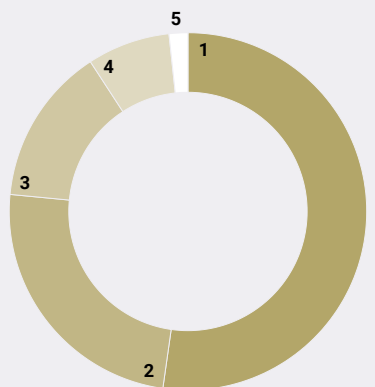
Risk / avkastningsprofil

| | | | | | | | |
|------------|---|---|---|---|---|---|------------|
| Lägre risk | | | | | | | Högre risk |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |

Nyckeltal

| | Lannebo Europa Småb. | Jämförelseindex |
|-------------------------------------|----------------------|-----------------|
| Sharpekvot | 0,0 | 0,1 |
| Totalrisk (%) | 23,4 | 22,3 |
| Tracking error | 5,7 | |
| 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 | 52,3 |
| 2 Storbritannien | 24,3 |
| 3 Tyskland | 14,3 |
| 4 Italien | 7,5 |
| 5 Likviditet | 1,7 |

Fondfakta

| | |
|--------------------------------|--|
| Förvaltare | Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard |
| Fondens startdatum | 2016-10-17 |
| Andelskurs (kr) | 11,52 |
| Fondförmögenhet (mkr) | 1 173 |
| 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 förvaldat 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.