

Lannebo Europa Småbolag

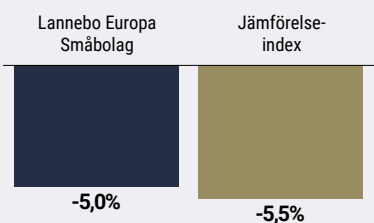
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport oktober 2020

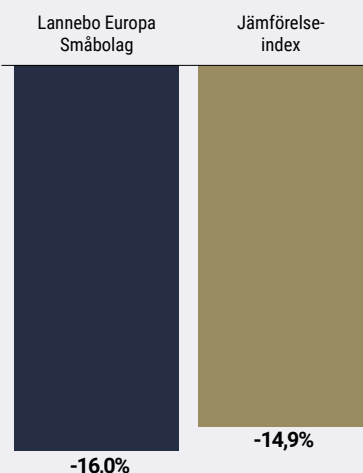
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Förnyad smittspridning dämpade optimismen

Deltog i två börsintroduktioner under oktober.

Oktober blev den sämsta månaden för europeiska aktier sedan mars. Det stundande amerikanska presidentvalet, förhandlingarna om brexit och nya nedstängningar har skapat osäkerhet kring den ekonomiska återhämtningen. I mars såg vi att nationella nedstängningar ledde till minskad smittspridning vilket i sin tur ökade riskaptiten på marknaden. Vi antar att investeringsviljan kommer tillbaka om de nya nedstängningarna visar sig framgångsrika samtidigt som vi kommer närmre ett potentiellt vaccin.

Fondens främsta positiva bidragsgivare var Volution Group och Sumo Group.

Volution Group är en återförsäljare av ventilationsutrustning till bostads- och kommersiella fastigheter i Storbritannien, norra Europa och Australien. I ljuset av osäkerheten på grund av covid-19 kom bolagets positiva vinstvarning som en glad överraskning. Försäljningen växer jämfört med samma period i fjol och marginalerna har förbättrats tack vare effektiviseringar av verksamheten. Som en del i bolagets ambitiösa ESG-strategi

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Oktober 2020	-5,0	-5,5
År 2020	-16,0	-14,9
3 år	-15,5	1,4
Sedan start (161017)	9,4	27,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-0,6	0,9
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	-5,0	-5,0		

har Volution satt upp som mål att 70 procent av försäljningen ska komma från bolagets koldioxideffektiva produkter, något som uppskattas av aktiemarknaden.

Sumo Group är en brittisk datorspelsutvecklare. I oktober förvärvade Sumo Group den amerikanska datorspelsutvecklaren Pipeworks vilket är bolagets hittills största förvärv. Förvärvet, som gjordes till en attraktiv värdering, innebär att Sumo Group nu har möjligheten att konkurrera på den amerikanska marknaden.

Månadens mest negativa bidragsgivare vare Solution 30 och Medios.

Det franska installationsföretaget Solutions 30 tyngde fondens utveckling under oktober. Bolagets senaste kvartalsrapport som publicerades i september överträffade marknadens förväntningar och det kom inga bolagsspecifika nyheter under månaden. Däremot införde flera länder, inklusive Frankrike, utökade restriktioner och nedstängningar vilket skapat oro på aktiemarknaden. Solutions 30 navigerade igenom vårens nedstängningar väl och visade stor flexibilitet och vi utgår ifrån att bolaget kan göra detsamma även vid en andra våg av nedstängningar.

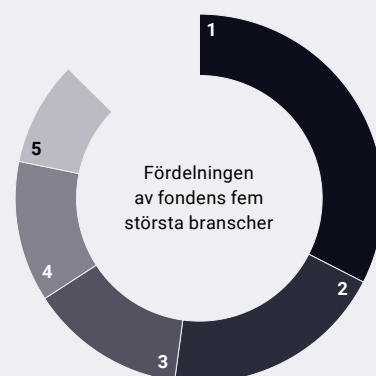
Den tyska tillverkaren av specialistläkemedel, Medios, utvecklades svagt under oktober. Bolagets grundare och vd, Manfred Schneider, meddelade att han planerar att gå i pension och ska efterträdas av bolagets finanschef Matthias Gärtner. Vi upplever att det är ett korrekt beslut ur ett bolagsstyrningsperspektiv då Manfred Schneider har levt utomlands under covid-19. Vi anser också att Matthias Gärtner har kunskapen och erfarenheten för att fortsätta bolagets tillväxtresa.

Vi deltog under oktober i en börsintroduktion i den tyska e-handlaren Fashionette. Fashionette är en tysk e-handlare med fokus på accessoarer som handväskor och solglasögon. E-handelns andel av den totala försäljningen i segmentet är endast 12 procent men beräknas öka med 17 procent årligen de kommande åren. Bolagets datadrivna arbetssätt är en nyckelfaktor då det gör att bolaget kan arbeta effektivare med till exempel prissättning och marknadsföring. Fashionette är redan lönsamt och gynnas av högt snitt-ordervärde, låga returgrader och lojala kunder. Bolaget planerar att använda kapitalet från nyemissionen till att expandera sin verksamhet geografiskt samt öka produktutbudet inom nya segment.

Vi deltog även i en börsintroduktion i det spanska bolaget Soltec. Soltec är världens tredje största återförsäljare av solspårare för solcellsanläggningar samt utvecklar och säljer kompletta solkraftsanläggningar. En solspårare gör det möjligt för solcellerna att följa solens rörelser på himlen och ökar på så sätt effektiviteten i en solkraftsanläggning med upp till 25 procent. Det är en attraktiv nisch på en snabbväxande marknad där Soltec redan har några av världens största energiföretag som kunder. Vi anser att bolaget kommer att kunna öka sina marginaler kraftigt framöver givet dess marknadsposition.

Vi sålde våra aktier i det tyska riskkapitalbolaget Aurelius som är specialiserat på så kallade turn around-bolag. Vår bedömning är att det blivit betydligt svårare att vända bolag i negativ utveckling med anledning av covid-19. Detta kan bli särskilt kännbart för Aurelius då bolaget investerat kraftigt i fysisk detaljhandel de senaste åren.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	31,8
2.	Hälsovård	19,2
3.	Informationsteknologi	13,4
4.	Finans	12,1
5.	Sällanköpsvaror och tjänster	9,0
6.	Dagligvaror	6,6
7.	Kommunikationstjänster	3,8
8.	Energi	1,9
Likviditet		2,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	5,0
Solutions 30 SE	4,3
Medios	4,1
Sumo Group Plc	3,8
TKH Group	3,7
Interpump Group	3,5
Biffa	3,5
Keywords Studios Plc	3,4
Inwido	3,1
Tecan Group	3,0
Summa tio största innehav	37,3
Likviditet	2,3
Totalt antal innehav	44

Större förändringar under månaden

Köp

Fashionette
Soltec Energy
Grenke

Försäljningar

Nexus
Interpump
Volution Group

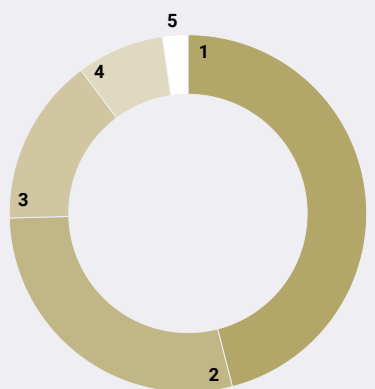
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk								Högre risk
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,1	0,2
Totalrisk (%)	22,6	22,0
Tracking error	5,4	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	-0,1	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (200630)	0,2	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Övriga länder i Europa	46,0
2 Storbritannien	28,6
3 Tyskland	15,2
4 Sverige	7,9
5 Likviditet	2,3

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	10,94
Fondförmögenhet (mkr)	1 061
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.