

# Lannebo Europa Småbolag

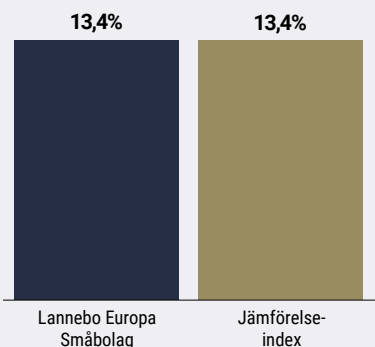
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport november 2020

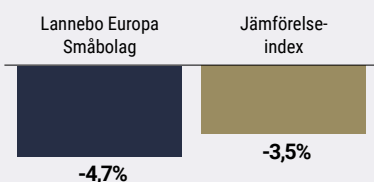
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020	Feb 2020	Mar 2020	Apr 2020	Maj 2020	Jun 2020	Jul 2020	Aug 2020	Sep 2020	Okt 2020	<b>Nov 2020</b>	Dec 2020
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------------	----------

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard

## Sektorrotation gynnar fonden

Köpt aktier i Grenke och Arrow Global.

Den europeiska aktiemarknaden steg under november med 13,4 procent vilket gör månaden till den hittills starkaste börs månaden under året. Sedan inledningen av november har marknaden präglats av en kraftig sektorrotation som satts igång av positiva nyheter kring vaccin mot covid-19. Uppfattningen är generellt att världen nu successivt kommer att gå tillbaka till ett mer normalt läge utan restriktioner och nedstängda länder. Det har gjort att aktier i tidigare vinnarsektorer som IT och läkemedel har utvecklats sämre, medan aktier i cykliska bolag och finanssektorn som tidigare varit förlorare nu premierats.

Vi har gjort ett flertal förändringar i fonden genom att addera cykliska bolag så som Dürr, John Menzies, Bank of Georgia och Arrow Global. Samtidigt minskade vi innehaven i hälsosektorn genom att sälja i Tecan, Nexus, Terveystalo och Össur. Förändringarna hade under månaden en positiv effekt på fondens avkastning.

Månadens främsta positiva bidragsgivare i fonden var TKH Group och Medios.

## Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
November 2020	13,4	13,4
År 2020	-4,7	-3,5
3 år	0,6	14,7
Sedan start (161017)	24,1	44,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	7,9	9,7
2019 <sup>1</sup>	35,6	35,1
2018 <sup>1</sup>	-22,9	-13
2017 <sup>1</sup>	26,6	22,1

<sup>1</sup> 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	13,4	

TKH Group är ett nederländskt teknikföretag med fokus på övervakningsteknik och tillverkningsindustri. Aktien var fondens främsta positiva bidragsgivare i november. Bolaget meddelade i en handelsuppdatering att de ser tecken på ökad efterfrågan och en större investeringsvilja från kunder. TKH Group ändrade samtidigt sin prognos för helåret och räknar nu med en stabil EBITDA-marginal på helåret trots att försäljningen har minskat. Orderingången inom däcktillverkning har börjat normaliseras medan installationer inom telekom-segmentet fortsatt är negativt påverkade av pandemin.

Den tyska tillverkaren av specialistläkemedel, Medios, var också en stark positiv bidragsgivare under månaden. Medios meddelade i november att de förvärvar branschkollegan Cranach Pharma som är en återförsäljare av specialistläkemedel i Tyskland. Förvärvet ökar Medios kundbas med 50 procent. Medios räknar med att förvärvet ska ge synergier i form av merförsäljning till befintliga kunder samt möjlighet till bättre inköpspriser. Vi ser förvärvet som mycket positivt ur ett strategiskt perspektiv såväl som ur ett värderingsperspektiv. Även efter förvärvet har Medios finansiell kapacitet till fler förvärv utan att behöva ta in ytterligare kapital.

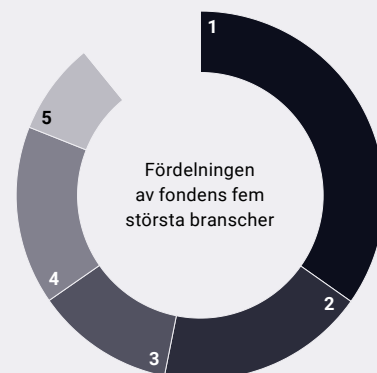
Månadens främsta negativa bidragsgivare i fonden var Tecan och Terveystalo.

Det schweiziska bolaget Tecan som tillverkar materiel till läkemedelssektorn utvecklades svagt under november till följd av sektorrotationen på aktiemarknaden. Det bör påpekas att Tecan har utvecklats mycket starkt under pandemin. Inga bolagsspecifika nyheter presenterades under perioden.

Den finska vårdkoncernen Terveystalo påverkades också negativt av sektorrotationen på aktiemarknaden. Bolagets kvartalsrapport för det tredje kvartalet var bättre än väntat och även rapporten för det fjärde kvartalet förväntas komma in starkt tack vare god kostnadskontroll och intjäning från testning för covid-19. Testningen av covid-19 får antas avslutas under 2021, men sannolikt kommer detta att kompenseras av att omfattande vaccination mot sjukdomen inleds under nästa år.

Vi sålde under månaden fondens sista aktier i den norska banken Sbanken. Även om det är en verksamhet med hög kvalitet och låg risk hade vi önskat att bolaget varit mer framgångsrika i att växa och ta marknadsandelar. Men då detta inte ser ut att ske i närtid valde vi att sälja våra aktier.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	33,9
2.	Hälsovård	17,9
3.	Informationsteknologi	11,9
4.	Finans	15,3
5.	Sällanköpsvaror och tjänster	7,9
6.	Dagligvaror	5,8
7.	Kommunikationstjänster	3,0
8.	Energi	1,8
Likviditet		2,4

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Medios	5,0
Volution Group	4,7
TKH Group	4,6
Solutions 30 SE	3,9
Interpump Group	3,5
Keywords Studios Plc	3,3
Biffa	3,2
Dürr	3,1
Inwido	3,1
Sumo Group Plc	3,0
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>37,4</b>
Likviditet	2,4
Totalt antal innehav	43

## Större förändringar under månaden

### Köp

Arrow Global  
Grenke  
John Menzies

### Försäljningar

Tecan  
Thule  
Sumo Group

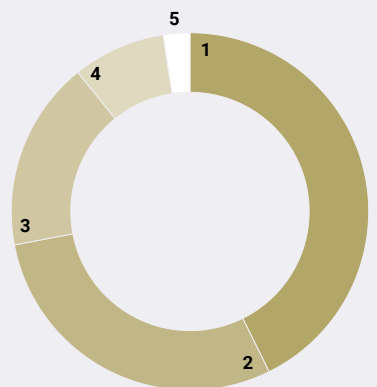
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

## Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,5	0,5
Totalrisk (%)	24,2	23,6
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	42,7
2 Storbritannien	29,3
3 Tyskland	17,2
4 Nederländerna	8,4
5 Likviditet	2,4

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Carsten Dehn &amp; Ulrik Ellesgaard</b>
Fondens startdatum	<b>2016-10-17</b>
Andelskurs (kr)	<b>12,41</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>1 184</b>
Förvaltningsavgift (%)	<b>1,6</b>
Bankgiro	<b>5140-8037</b>
ISIN	<b>SE0008092290</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp (kr)	<b>100</b>
PPM-nr	<b>182759</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
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](http://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.

