

Lannebo Europa Småbolag

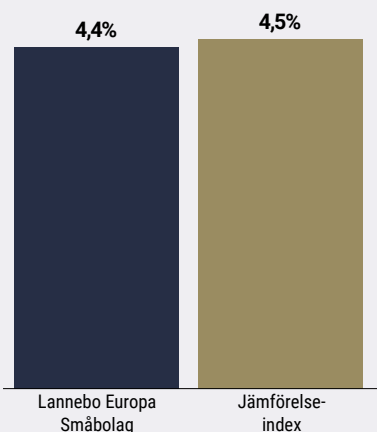
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport december 2020

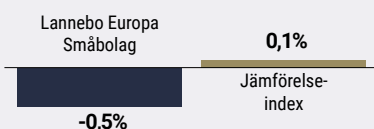
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Optimism i Europa mot slutet av året Solenergibolaget Soltec utvecklades starkt

Utvecklingen på den europeiska aktiemarknaden var extrem under 2020 med covid-19 som den tydligt dominerande kraften. Det amerikanska presidentvalet och brexit-förhandlingarna hade en mindre påverkan på marknaden. De nedstängningar som skett till följd av smittspridningen slog under året olika mot olika ekonomier vilket också speglas i börsutvecklingen mellan länder. I de nordiska länderna steg börserna uppemot 25 procent medan Storbritannien och södra Europa utvecklades svagt. Ett liknande mönster syns också mellan sektorer där IT och hälsovårdssektorn utvecklades långt bättre än sektorer som finans och energi. Sett över hela det europeiska småbolagsuniverset slutade året svagt positivt.

Fonden utvecklades svagare än marknaden under december med en uppgång på 4,4 procent jämfört med index som steg 4,5 procent mätt i SEK.

Månadens främsta positiva bidragsgivare var Soltec och Volution.

Spanska Soltec är världens tredje största återförsäljare av solspårare för solcellsanläggningar samt utvecklar och säljer

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
December 2020	4,4	4,5
År 2020	-0,5	0,1
3 år	3,9	18,5
Sedan start (161017)	29,6	50,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,0	16,7
2019 ¹	35,6	35,7
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	13,4	4,4

kompleta solkraftsanläggningar via dotterbolaget Powertis. Soltechs patenterade solspårar-algoritm TeamTrack genomgick under månaden en fältstudie som bekräftade att den ökar mängden producerad energi med 3,6-7,5 procent jämfört med vanliga solspårare. Resultaten befäster bilden av Soltech som teknikledare i sin nisch. Bolaget meddelade under månaden att de startar ett samägt bolag med Aquila för att utveckla solkraftverk i Italien med en kapacitet om 750 MW.

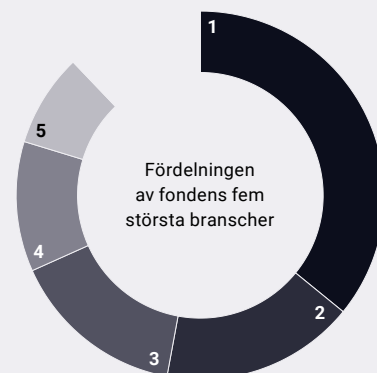
Volution är en återförsäljare av ventilationsutrustning till bostads- och kommersiella fastigheter i Storbritannien, norra Europa och Australien. Bolaget lämnade under månaden en uppdaterad resultatprognos som visade att marginalerna var bättre än väntat och att den organiska tillväxten oväntat stark. Marginalförbättringen var genomgående över samtliga geografier där bolaget är aktivt. Volution kommunicerade även ett förvärv av det Nederländska bolaget ClimaRad. Climarad tillverkar ventilationssystem och förvärvet innebär att Volution breddar både sin produktportfölj och geografiska täckning samtidigt som förvärvet har en positiv inverkan på resultatet redan från start.

Månadens mest negativa bidragsgivare var Solutions 30 och Medios.

Det franska installationsföretaget Solutions 30 tyngde fondens utveckling under december. Anledningen var publiceringen av en anonym rapport som anklagade bolaget för klandervärd beteende och för att historiskt ha haft samröre med personer inblandade i penningtvätt. Solutions 30 har lämnat detaljerade svar på rapporten och har haft en öppen dialog med marknaden om anklagelserna. Transparensen i bolaget kommer dessutom att öka ytterligare när aktien listas på Euronext och bolaget går över till redovisningsstandarden IRFS16 samt minskar mängden dotterbolag. Vår bedömning är att anklagelserna mot bolaget i stora delar saknar grund, och att de härstammar från investerare med korta positioner i aktien som vill sänka kursen. Vår tro på bolaget och vår investeringstes är därmed intakt.

Den tyska tillverkaren av specialistläkemedel, Medios, utvecklades svagt under december. Det kom inga bolagsspecifika nyheter under perioden och vår bedömning är att aktiens svaga utveckling handlar om vinsthemtagningar efter en stark utveckling i november då bolaget meddelade förvärvet av Cranach Pharma. Medios har varit en av fondens främsta positiva bidragsgivare under 2020.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	35,2
2.	Hälsovård	16,7
3.	Finans	15,1
4.	Informationsteknologi	11,2
5.	Sällanköpsvaror och tjänster	8,0
6.	Dagligvaror	5,8
7.	Kommunikationstjänster	3,5
8.	Energi	2,6
Likviditet		2,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	5,5
Medios	4,3
TKH Group	3,9
Interpump Group	3,7
Keywords Studios Plc	3,6
Sumo Group Plc	3,5
Inwido	3,5
Dürr	3,3
Biffa	3,1
Bank of Georgia Group	3,1
Summa tio största innehav	37,3
Likviditet	2,0
Totalt antal innehav	43

Större förändringar under månaden

Köp

Solutions 30

Försäljningar

TKH Group

Medios

Corestate Capital

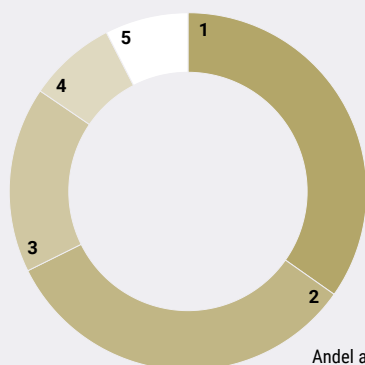
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,8	0,8
Totalrisk (%)	23,1	22,9
Tracking error	5,3	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	-0,0	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (201231)	0,1	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Övriga länder i Europa	34,1
2 Storbritannien	32,3
3 Tyskland	16,5
4 Nederländerna	7,8
5 Italien	7,4
6 Likviditet	2,0

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	12,96
Fondförmögenhet (mkr)	1 212
Förvaltningsavgift (%)	1,6
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 (kr)
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.

