

Lannebo Europa Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

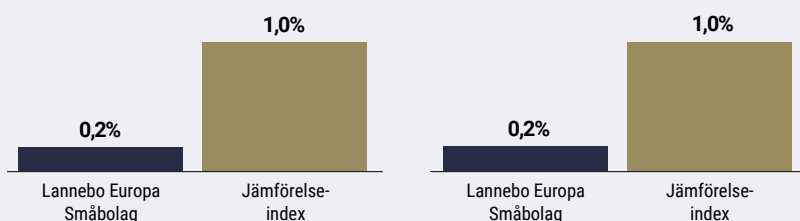
Månadsrapport januari 2021

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 2021 | Feb 2021 | Mar 2021 | Apr 2021 | Maj 2021 | Jun 2021 | Jul 2021 | Aug 2021 | Sep 2021 | Okt 2021 | Nov 2021 | Dec 2021

Utveckling 1 månad

Utveckling i år



Lovande start på rapportsäsongen

DFV och Accell Group nya innehav i fonden.

Den europeiska aktiemarknaden påverkades tydligt av säljtrycket under slutet av januari till följd av ökande spridning av coronavirus-varianter och oro kring ansträngda aktievärderingar. Rapportsäsongen i Europa hann precis dra i gång och de första rapporterna tyder på att den övervägande delen av rapporterna ser ut att komma in över förväntningarna. Bland fondens innehav har samtliga bolag som hunnit lämna rapport kommit in bättre än väntat så här långt.

Fonden utvecklades sämre än marknaden som helhet med en uppgång på 0,2 procent mätt i SEK, medan fondens jämförelseindex steg med 1,0 procent.

De mest positiva bidragsgivarna under månaden var Somero Enterprises och Volution Group.

Somero Enterprises är ett brittiskt bolag som tillverkar och säljer maskiner för betongplacering och avjämning. Bolaget lämnade under januari en positiv vinstvarning. Anledningen till den positiva utvecklingen var främst att den nordamerikanska marknaden



Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Januari 2021	0,2	1,0
År 2021	0,2	1,0
3 år	1,2	17,0
Sedan start (161017)	29,9	52,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,1	11,4
2020 ¹	-0,2	0,1
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
0,2					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

utvecklades starkt. Bolaget har genomfört kostnadsbesparingsprogram under pandemin vilket har ökat den övergripande lönsamheten samtidigt som nya produkter har tagits emot väl av marknaden.

Volution Group är en brittisk tillverkare och återförsäljare av ventilationssystem för bostäder och mindre kommersiella fastigheter. Aktien utvecklades starkt utan några bolagsspecifika nyheter. Vi ser positivt på bolagets framtida utveckling då såväl nya regleringar som fokus på inomhusluft kommer att gynna bolaget framåt.

Månadens främsta negativa bidragsgivare var John Menzies och Soltec Power.

John Menzies är ett brittiskt bolag specialiserade på mark- och bränsleservice för flygindustrin. Efter att aktien mer än dubblats i värde under fjärde kvartalet såg vi vinsthemtagningar under januari. Bolaget räknar med att flygindustrin succesivt kommer att återstarta under andra kvartalet i år från dagens mycket låga nivåer. Vår syn är att John Menzies i ett längre perspektiv kommer att komma ur pandemin och flygbranschens kris som en tydlig vinnare med en starkare marknadsposition än tidigare.

Soltec är ett spanskt bolag som utvecklar och tillverkar solspårare för solkraftsparker. Bolagets aktie har mer än fördubblats sedan noteringen i oktober men föll tillbaka något under januari utan några bolagsspecifika nyheter. Soltech utvecklades svagare än marknaden tillsammans med andra aktier inom miljöteknik då vi såg en tillfällig avmattning i marknadens aptit för sektorn.

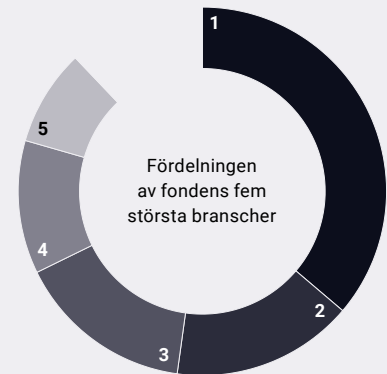
Deutsche Familienversicherung, DFV är ett nytt innehav i fonden. DFV är ett helt digitalt försäkringsbolag i Tyskland inriktade på sjukdoms- och hälsoförsäkringar. DFV har mycket gott anseende bland kunderna och vi anser att DFV kan komma att omkullkasta den rådande ordningen på försäkringsmarknaden i Tyskland och växa sina premieintäkter med över 20 procent årligen.

Vi har även köpt aktier i det holländska bolaget Accell Group. Accell tillverkar cyklar och elcyklar och är ett av de ledande europeiska bolagen på den fragmenterade marknaden. Vi ser det som sannolikt att försäljning-en av elcyklar kommer att öka kraftigt de kommande åren dels då det görs stora investeringar i cykelbanor i flera större europeiska städer, dels då cykelpendling ökar i popularitet. Accell bör också kunna förbättra marginalerna tack vare en mer gynnsam produktmix och stordriftsfördelar.

Vi har under månaden sålt aktier i Tecan som är ett schweiziskt medtech-bolag med fokus på vätskehantering i labbmiljö. Aktien har utvecklats starkt drivet av Covid-19. Vi anser att värderingen nu är väl hög givet att pandemin snart ser ut att kunna vara under kontroll.

Det tyska fastighetsinvesteringsbolaget Corestate såldes under januari. Nya aktieägare som inte lever upp till vår kravbild har tagit kontroll över bolaget. Vi kan därför att vi inte längre stödja bolaget och har sålt våra aktier.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	35,6
2.	Hälsovård	15,7
3.	Finans	15,3
4.	Informationsteknologi	11,5
5.	Sällanköpsvaror och tjänster	8,3
6.	Dagligvaror	5,9
7.	Kommunikationstjänster	3,8
8.	Energi	2,2
Likviditet		1,8

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	5,8
Medios	4,5
TKH Group	3,9
Sumo Group Plc	3,8
Keywords Studios Plc	3,6
Interpump Group	3,5
Dürr	3,4
Inwido	3,3
Solutions 30 SE	3,2
Biffa	3,2
Summa tio största innehav	38,1
Likviditet	1,8
Totalt antal innehav	43

Större förändringar under månaden

Köp
DFV
Accell Group

Försäljningar
Tecan
Corestate Capital

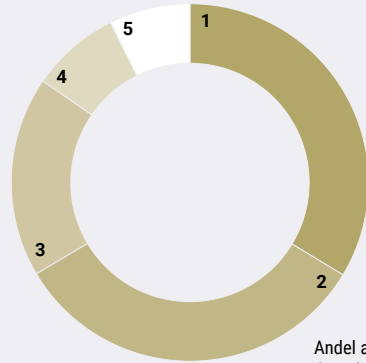
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,6	0,6
Totalrisk (%)	22,4	21,7
Tracking error	5,1	
Informationskvot	-0,0	
Alfa	-0,0	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (201231)	0,1	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Storbritannien	33,0
2 Övriga länder i Europa	32,2
3 Tyskland	17,8
4 Nederländerna	7,9
5 Italien	7,2
6 Likviditet	1,8

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	12,99
Fondförmögenhet (mkr)	1 204
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.