

Lannebo Europa Småbolag

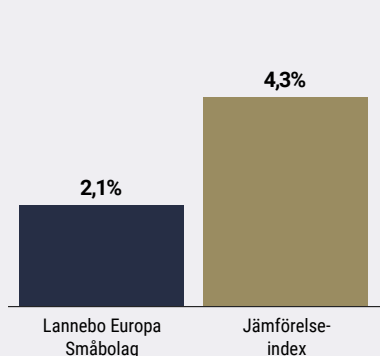
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport februari 2021

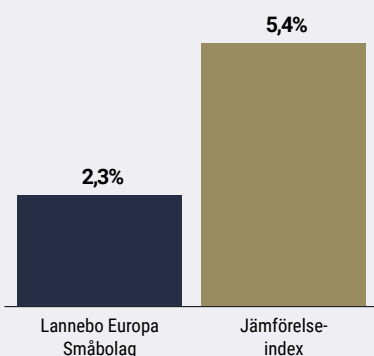
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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



Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard

Ljusning för ekonomin i Europa

Sålt i spanska solenergi bolaget Soltec.

Den positiva utvecklingen på den europeiska aktiemarknaden fortsatte i februari men mattades av något i slutet av månaden. Anledningen till avmattningen var ökande oro för att den expansiva penningpolitiken från centralbankerna ska leda till kraftigt ökad inflation och stigande räntor. Aktiemarknaden är känslig för högre marknadsräntor och då särskilt de bolag som handlas till höga värderingsmultiplar.

Fonden utvecklades sämre än marknaden som helhet och ökade med 2,1 procent mätt i SEK medan fondens jämförelseindex MSCI Europe Small Cap ökade med 4,3 procent mätt i SEK.

Fondens främsta positiva bidragsgivare var Arrow Global och Greencore.

Arrow Global är en brittisk finanskoncern specialiserade på att köpa och förvalta portföljer av förfallna krediter. Bolagets aktiekurs steg kraftigt i februari då TDR Capital la ett bud på Arrow Global. Budkursen på 305 pence per aktie innebär en budpremie om 32 procent. Budfristen löper ut i mars.

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Februari 2021	2,1	4,3
År 2021	2,3	5,4
3 år	3,9	22,8
Sedan start (161017)	32,6	59,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,0	11,1
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	2,1				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Brittiska Greencore är en ledande tillverkare av färdigmat såsom smörgåsar, sushi och sallader. På grund av att en stor andel av befolkningen i Storbritannien har arbetat hemifrån under vintern har försäljningen varit svag. Aktiekursen påverkades därför positivt när planer på att lätta restriktionerna presenterades i februari. Vi ser Greencore som en mycket intressant aktie att äga när pandemins effekter avtar.

Fondens främsta negativa bidragsgivare var Grenke och Sumo Group.

Grenke är ett tyskt bolag som hyr ut kontorsutrustning. Bolaget har sedan september 2020 varit föremål för en kampanj från investerare som blankat bolagets aktie med anledning av anklagelser om penningtvätt och felaktig bokföring. Tillsynsmyndigheten, BaFin, lämnade i slutet av februari en preliminär rapport gällande överträdelserna. Den övergripande slutsatsen är att bolaget behöver förbättra interna processer, rapportering samt riskhantering. Däremot har inget som styrker anklagelserna om penningtvätt gått att finna. Aktiekursen steg när utredningen presenterades men som helhet under månaden sjönk kursen.

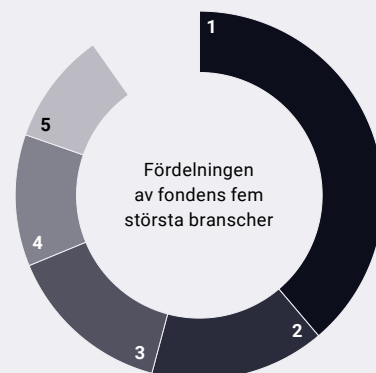
Sumo Group är en brittisk datorspelsutvecklare som arbetar tillsammans med globala spelbolag. Aktiekursen sjönk under februari efter en mycket stark utveckling med en uppgång på nära 200 procent sedan mars förra året. Marknadens oro handlar främst om att bolagets tillväxt ska falla tillbaka till en mer normal nivå i takt med att pandemins effekter ebbar ut.

Vi investerade under februari i Cint i samband med bolagets börsintroduktion på Stockholmsbörsen. Cint är en global marknadsledare inom digitala marknadsundersökningar och tillhandahåller testpaneler som snabbt och effektivt kan ge företag insikter kring produkter och marknadsföring. Aktiekursen steg med 38 procent i den inledande handeln vilket gjorde att vi inte ansåg det rimligt att utöka positionen och valde därför att sälja innehavet och ta hem vinsten.

Under februari sålde vi aktierna i spanska Soltec Power som utvecklar och säljer solspårare för solpaneler. Aktiekursen har utvecklats mycket starkt sedan börsintroduktionen i oktober och vi anser att värderingsrisken blivit väl hög samtidigt som verksamheten fortsatt påverkas av pandemin.

Vi sålde även våra kvarvarande aktier i investeringsbolaget Georgia Capital. Bolagets aktie handlas förvisso med substansrabatt men vi bedömer att Georgia Capitals planerade företagsförsäljningar kommer att försenas och kompliceras av pandemieffekter.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	36,9
2.	Hälsovård	14,6
3.	Finans	13,9
4.	Informationsteknologi	11,0
5.	Sällanköpsvaror och tjänster	9,4
6.	Dagligvaror	5,5
7.	Kommunikationstjänster	3,2
8.	Energi	0,6
Likviditet		5,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	5,7
Medios	4,1
TKH Group	4,0
Inwido	3,6
Arrow Global Group	3,6
Biffa	3,5
Interpump Group	3,5
Dürr	3,5
Keywords Studios Plc	3,3
Sumo Group Plc	3,2
Summa tio största innehav	37,9
Likviditet	5,0
Totalt antal innehav	41

Större förändringar under månaden

Köp

Accell Group
Dürr
Greencore

Försäljningar

Bakkafrost
Soltec Power
Georgia Capital

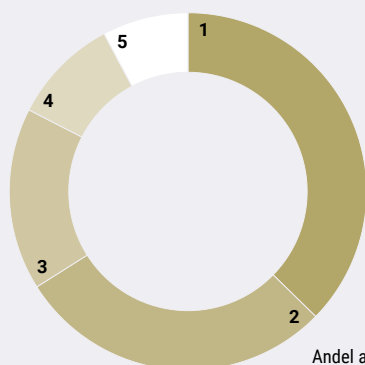
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	0,6	0,6
Totalrisk (%)	22,3	21,7
Tracking error	5,3	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	-0,1	
Beta	1,0	
Omsättnings- hastighet, ggr (201231)	0,1	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Storbritannien	35,5
2 Övriga länder i Europa	27,3
3 Tyskland	15,7
4 Nederländerna	9,2
5 Italien	7,4
6 Likviditet	5,0

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	13,26
Fondförmögenhet (mkr)	1 232
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.

