

Lannebo Europa Småbolag

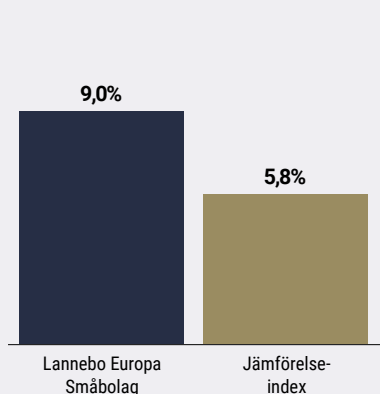
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport mars 2021

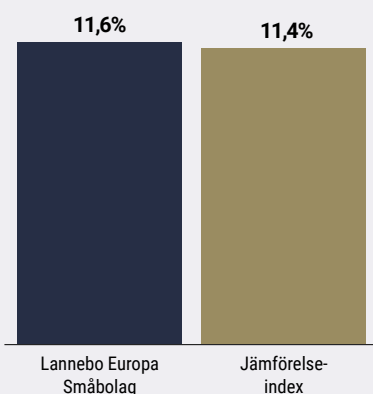
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Starta rapporter ger resultat

Deltagit i tre nyemissioner under mars.

De främsta positiva bidragsgivarna i fonden var under mars Volution Group och John Menzies.

Volution Group är en brittisk tillverkare och återförsäljare av ventilationslösningar. Bolaget rapporterade ett betydligt starkare resultat än vad marknaden förväntat sig för första kvartalet. Efterfrågan på bolagets produkter drivs på av ett ökat fokus på energieffektivisering och luftkvalitet i Europa och Australien. Volution har en ambitiös hållbarhetspolicy och har under 2020 ökat mängden återvunnet material i sin produktion samt ökat andelen energieffektiva produkter i sin försäljning.

John Menzies levererar markservice till flygplatser runt om i världen. Flygindustrin återgår successivt mot en normalisering efter krisåret 2020 då antalet flygningar minskade med runt 60 procent. John Menzies har en stark marknadsposition och goda förutsättningar för lönsam tillväxt när flygaktiviteten normaliseras. Bolaget har under pandemin uppvisat en mycket god kostnadskontroll, har gynnats av statligt stöd och har vunnit marknadsandelar från svagare konkurrenter.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Mars 2021	9,0	5,8
År 2021	11,6	11,4
3 år	16,7	29,9
Sedan start (161017)	44,6	68,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,4	13,9
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	9,0			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

De mest negativa bidragsgivarna under månaden var Lu-Ve och TKH Group.

Lu-Ve är en italiensk tillverkare av miljövänliga lösningar inom värme, ventilation och luftkonditionering. Bolagets aktie utvecklades svagt trots att resultatet för helåret 2020 visade på god motståndskraft under pandemin. Grundarfamiljerna sålde under månaden 6 procent av aktierna i bolaget via en placing. Vi ser det som positivt då det ökar free float vilket på sikt kan leda till att bolagets aktie tas in i den italienska börsens STAR-segment.

TKH Group är en nederländsk industrikoncern verksam inom bland annat telekom, bygg och tillverkningsindustri. Bolagets helårsresultat visade lägre omsättningstillväxt men bättre marginaler. Bolaget har haft stark ordergång den senaste tiden vilket bådar gott för året.

Vi har under månaden tagit in fyra nya innehav till fonden.

Det första är irländska Uniphar som hjälper läkemedelsindustrin med försäljning, marknadsföring och distribution. Bolagets växer snabbt och får draghjälp av en strukturell omställning inom hälsovårdsindustrin. Vi ser även att bolagets affärsområden Commercial & Clinical samt Product Access kommer att kunna bidra till stärkt tillväxt och lönsamhet.

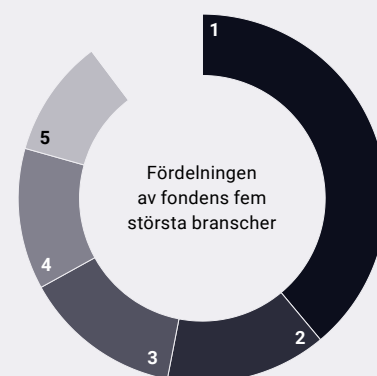
Vi har även deltagit i tre nyemissioner under mars.

TinyBuild är en brittisk datorspelsutvecklare och utgivare inom premium och indie-spel. Bolaget har en portfölj med 40 speltitlar där det mest välkända är Hello Neighbor. TinyBuild har en stark följarskara på sociala medier och nära relationer med spel-influencers. Vi anser att den strukturella tillväxten inom datorspelsindustrin kommer att fortsätta och att bolagets fokus på speltitlar med lång livslängd ger dem en attraktiv marknadsposition.

EcoOnline är ett norskt bolag som utvecklar ett molnbaserat verktyg för kemikaliehantering hos företag. Bolaget är marknadsledande i Norden, Storbritannien, Irland och har nyligen etablerat sig i USA. Bolaget har återkommande årliga intäkter på 350 miljoner NOK och har ambitionen att öka till 1 miljard NOK till 2025 med en EBITDA-marginal på över 30 procent. Vi anser att bolagets erbjudande passar väl in då kraven på hållbarhet och säkra arbetsmiljöer ökar.

Trustpilot är världens största recensionsplattform med över en miljon nya recensioner publicerade varje månad. Trustpilot erbjuder företag produkter som gör det möjligt att bygga trovärdighet gentemot konsumenterna. Den adresserbara marknaden bedöms uppgå till 20 miljarder dollar och Trustpilot är den största globala aktören. Vi anser att Trustpilot kan dra nytta av sitt starka varumärke och sin storlek för att öka sin globala marknadsandel.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	38,3
2.	Finans	13,9
3.	Hälsovård	13,7
4.	Informationsteknologi	12,2
5.	Sällanköpsvaror och tjänster	10,2
6.	Dagligvaror	5,6
7.	Kommunikationstjänster	3,9
8.	Energi	0,6
	Likviditet	1,6

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	5,9
Arrow Global Group	4,0
Inwido	3,8
TKH Group	3,7
Interpump Group	3,7
Medios	3,7
Biffa	3,6
Dürr	3,5
John Menzies Plc	3,2
Sumo Group Plc	3,2
Summa tio största innehav	38,2
Likviditet	1,6
Totalt antal innehav	45

Större förändringar under månaden

Köp

EcoOnline
Uniphar
TinyBuild

Försäljningar

Volution Group
Sabre Insurance
Terveystalo

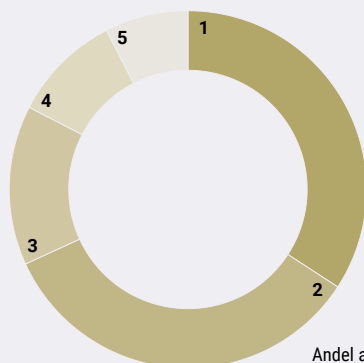
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	0,7	0,7
Totalrisk (%)	23,0	21,9
Tracking error	5,8	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,0	
Beta	1,0	
Omsättnings- hastighet, ggr (201231)	0,1	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Storbritannien	33,6
2 Övriga länder i Europa	33,4
3 Tyskland	14,2
4 Nederländerna	9,7
5 Italien	7,4
6 Likviditet	1,6

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	14,46
Fondförmögenhet (mkr)	1 343
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 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.

