

Lannebo Europa Småbolag

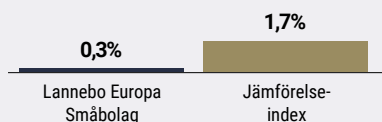
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport maj 2021

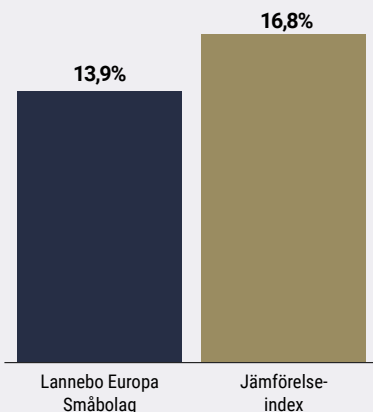
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Starka rapporter trots högre råvarukostnader

Köpt aktier i John Menzies och Trustpilot

Den europeiska aktiemarknaden fortsatte att stiga under maj i efter en stabil rapportssäsong. Många bolag har visat att de hanterat de senaste 18 månadernas utmanande situation på ett exemplariskt sätt. Det huvudsakliga orosmolnet som lyfts fram av bolagen har varit stigande råvarukostnader vilket behöver kompenseras genom högre priser till slutkonsument.

Fondens främsta positiva bidragsgivare var Bank of Georgia och TKH Group.

Bank of Georgia är en av de ledande bankerna i Georgien. Bolagets aktie utvecklades starkt i maj efter att ha fallit tillbaka under april. Bankens kvartalsrapport för det första kvartalet visade stark lånetillväxt och ett bra K/I-tal (kostnader/intäkter). Bank of Georgia planerar att återinföra utdelningar redan i år då de visat god motståndskraft under pandemin. Den Georgiska valutan, Lari, stärktes även mot Euron under maj vilket var positivt för aktieutvecklingen. Aktien värderas i dagsläget till cirka p/e 4 för nästa år. Georgien är en snabbväxande ekonomi och vi ser god potential för återhämtning när världen återgår till en mer normal

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Maj 2021	0,3	1,7
År 2021	13,9	16,8
3 år	14,3	28,3
Sedan start (161017)	47,6	76,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,0	16,5
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	1,7	0,3	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

situation efter coronapandemin.

TKH Group är en nederländsk industrikoncern verksam inom bland annat telekom, bygg och tillverkningsindustri. Bolaget presenterade en stark resultatuppdatering för första kvartalet och höjde prognosen för första halvåret då de ser en god återhämtning inom däckindustrin och ett ökat kapacitetsutnyttjande generellt. TKH lyfte fram att problemen i globala leveranskedjor hittills inte påverkat bolaget i någon större utsträckning. Vi anser att bolaget genom dess olika segment är väl positionerade inför en återhämtning i ekonomin under det andra halvåret 2021.

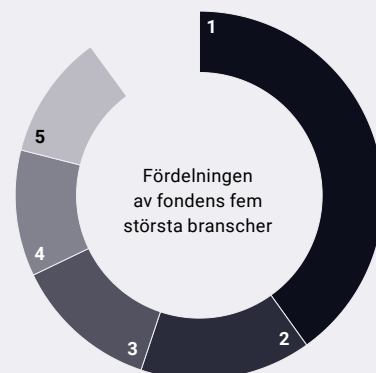
Månadens mest negativa bidragsgivare var Solutions 30 och Grencore.

Solutions 30 är ett franskt bolag som erbjuder installationstjänster inom el och bredband på den europeiska marknaden. Bolaget har under en tid varit föremål för en kampanj från hedgefonder som blankat aktien. Under maj meddelade bolagets revisor EY att de inte ansåg sig kunna skriva under bolagets årsredovisning då de inte kunnat ta del av all information de ansåg sig behöva. Ledningen för Solutions 30 motsätter sig revisionsfirmans beslut men då många investerare, inklusive vi själva, inte anser sig kunna investera i företag som saknar ekonomisk rapportering som godkänts av en revisor pressades aktiepriset kraftigt.

Grencore är en brittisk producent av färdigmat. Bolaget har, som väntat, påverkats kraftigt negativt av restriktioner till följd av coronapandemin. Bolaget har börjat se positiva effekter av det gradvisa öppnandet av ekonomierna men det tar längre tid än vad man först trott innan vinstnivån kan återgå till ett normalläge då högre råvaru- och personalkostnader tynger bolaget.

Vi har under månaden sålt fondens innehav i Solutions 30. Bolaget har, som nämnts ovan, haft en turbulent tid till följd av negativa kommentarer från investerare som blankat aktien och då revisionsfirman EY inte velat lämna en kommentar kring årsbokslutet för 2020. Vi ser en risk för att tvisten kring revisionen av årsbokslutet kommer att ta åtskilliga månader att lösa. Det är en situation som är oacceptabel för oss då vi måste kunna lita på företagets finansiella rapportering då denna ligger till grund för våra investeringsbeslut.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	38,7
2.	Hälsovård	14,5
3.	Finans	12,3
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	10,7
5.	Informationsteknologi	10,6
6.	Dagligvaror	5,2
7.	Kommunikationstjänster	4,0
8.	Energi	0,5
	Likviditet	3,5

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	5,7
Interpump Group	3,9
TKH Group	3,8
Inwido	3,8
Biffa	3,7
Arrow Global Group	3,5
John Menzies Plc	3,3
Medios	3,3
Sumo Group Plc	3,3
Dürr	3,2
Summa tio största innehav	37,5
Likviditet	3,5
Totalt antal innehav	44

Större förändringar under månaden

Köp

John Menzies
Trustpilot

Försäljningar

Grenke
Solutions 30

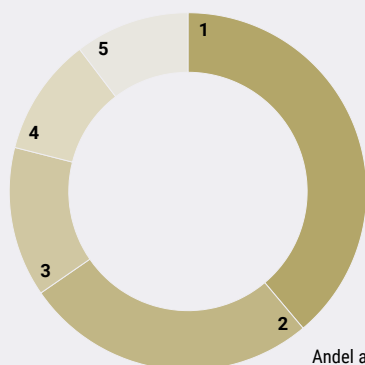
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,7	0,9
Totalrisk (%)	21,8	20,9
Tracking error	5,8	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	-0,2	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (201231)	0,1	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Storbritannien	37,5
2 Övriga länder i Europa	25,6
3 Tyskland	13,1
4 Norge	10,3
5 Nederländerna	10,0
6 Likviditet	3,5

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	14,76
Fondförmögenhet (mkr)	1 357
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

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.



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.

** Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCI-parterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdskador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)*

