

# Lannebo Europa Småbolag

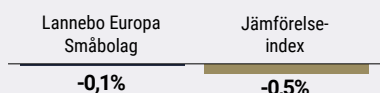
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport juni 2021

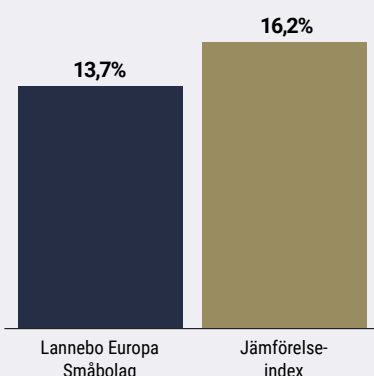
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2021	Feb 2021	Mar 2021	Apr 2021	Maj 2021	<b>Jun 2021</b>	Jul 2021	Aug 2021	Sep 2021	Okt 2021	Nov 2021	Dec 2021
----------	----------	----------	----------	----------	-----------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard

## Sidledes på aktiemarknaden

### Coats och FlatexDegiro in i portföljen

Den europeiska aktiemarknaden har under juni gått sidledes i huvudsak till följd av två faktorer. Å ena sidan har rapporterna generellt sett varit starka, å andra sidan finns det en oro för stigande inflation som påverkar marknaden. Inflationsuppgången drivs av prisuppgångar på råvaror och logistikproblem relaterat till COVID-19.

De främsta positiva bidragsgivarna var Interpump och Biffa.

Interpump är ett italienskt bolag som tillverkar högtryckspumpar, hydraulik och rengöringsutrustning. Vi anser att den starka utvecklingen delvis kan förklaras av att den globala ekonomin öppnar upp igen, vilket innebär att Interpump förväntas återgå till sin historiska tillväxttakt med stark organisk tillväxt samt framgångsrik förvärvsstrategi. Interpump har under månaden förvärvat White Drive More & Systems från det danska bolaget Danfoss. Det är det största förvärvet i bolagets historia och förväntas lyfta vinsten per aktie med över 10 procent.

Det brittiska avfallshanteringsbolaget Biffa utvecklades starkt

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Juni 2021	-0,1	-0,5
År 2021	13,7	16,2
3 år	13,7	27,2
Sedan start (161017)	47,4	75,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,5	14,8
2020 <sup>1</sup>	-0,2	0,1
2019 <sup>1</sup>	35,6	35,7
2018 <sup>1</sup>	-22,9	-13
2017 <sup>1</sup>	26,6	22,1

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,2	2,1	9,0	1,7	0,3	-0,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

i juni. Aktiekursen steg tack vare en rapport som var över marknads förväntan. Volymerna i industri och handelsdivisionen är nu nära nivåerna innan COVID-19 vilket indikerar en väldigt snabb återhämtning. Utöver det har Biffa meddelat att man gjort två förvärv inom plaståtervinning vilket stärker bolagets ESG-profil.

De mest negativa bidragsgivarna var Volution och SATS.

SATS är en ledande gymkedja i Norden. Aktien har underpresterat på grund av spridningen av deltavarianten av Covid då bolaget tvingats stänga sina gym vilket kommer att påverka andra kvartalets resultat. Under juni har SATS kunnat öppna sina gym igen och fokuset ligger på att få in nya medlemmar. Vi anser att SATS är på rätt spår och att hälsotrenden kommer att ha fortsatt stark medvind.

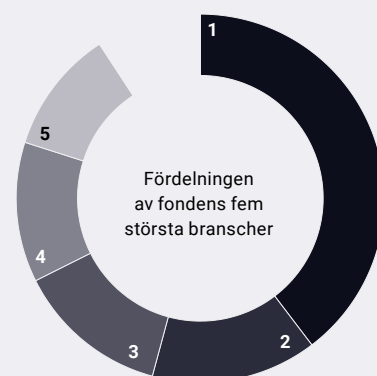
Volution är en brittisk leverantör av ventilationsprodukter för bostäder och kommersiella byggnader i Europa och Australien. Aktiekursen sjönk något i juni utan att några bolagsspecifika nyheter presenterades. Vi anser att det beror på vinsthemtagningar efter aktiens starka uppgång i år.

Förändringar i portföljen:

Coats är världens största tillverkare av sytråd med 20 procent marknadsandel. Bolagets sytråd används i kläder och skor samt prestandamaterial som personlig skyddsutrustning och bilinteriör. Inom ESG är Coats bäst i klassen och har hållbarhet, digitalisering och innovation som kärnan i sin strategi. Coats handlas till en attraktiv värdering och har en stabil balansräkning vilket gör att det finns god investeringskapacitet för fortsatt tillväxt i verksamheten.

Flatexdegiro är ett tyskt fintech-bolag som är en marknadsledande nätmäklare i Europa. Bolaget har det bredaste produktsortimentet på marknaden som sträcker sig från aktier till kryptovalutor. Digitala mäklar-tjänster i kontinentaleuropa har endast en marknadsandel på 8 procent och därför ser vi en stark tillväxtpotential i dessa länder. Under 2020 växte kundbasen med 56 procent till 1,25 miljoner användare vilket gör bolaget till den snabbast växande nätmäklaren i Europa. Flatexdegiro räknar med att antalet kunder ska uppgå till 7-8 miljoner år 2026, främst från organisk tillväxt.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	38,7
2.	Hälsovård	14,2
3.	Finans	13,1
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	12,0
5.	Informationsteknologi	10,6
6.	Dagligvaror	4,8
7.	Kommunikationstjänster	3,8
8.	Energi	0,4
Likviditet		2,2

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	5,4
Interpump Group	4,1
Biffa	4,1
Inwido	3,7
TKH Group	3,7
John Menzies Plc	3,3
Medios	3,2
LU-VE	3,2
Bank of Georgia Group	3,1
Sumo Group Plc	3,1
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>36,9</b>
Likviditet	2,2
Totalt antal innehav	46

## Större förändringar under månaden

Köp

Coats

FlatexDegiro

Försäljningar

Arrow Global

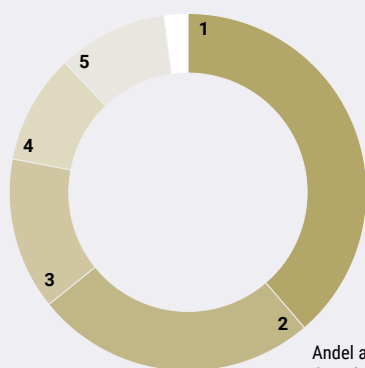
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,6	0,8
Totalrisk (%)	21,7	20,9
Tracking error	5,6	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,2	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (210630)	0,2	

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Storbritannien	38,7
2 Övriga länder i Europa	25,5
3 Tyskland	13,8
4 Norge	9,9
5 Nederländerna	9,9
6 Likviditet	2,2

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Carsten Dehn &amp; Ulrik Ellesgaard</b>
Fondens startdatum	<b>2016-10-17</b>
Andelskurs (kr)	<b>14,74</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>1 381</b>
Förvaltningsavgift (%)	<b>1,6</b>
Bankgiro	<b>5140-8037</b>
ISIN	<b>SE0008092290</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp	<b>100 (kr)</b>
PPM-nr	<b>182759</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod:	<b>549300L5238BID030341</b>

## 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](http://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

**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 nycketal 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)*

