

Lannebo Europa Småbolag

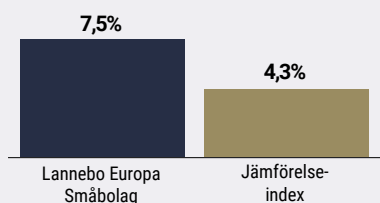
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport juli 2021

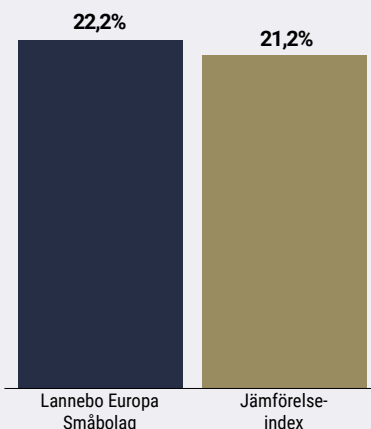
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Stark tillväxt i andra kvartalet

Bud på dataspelbolaget Sumo

Den europeiska aktiemarknaden utvecklades väl i juli drivet av stabila kvartalsrapporter. Generellt visade bolagens rapporter på god kostnadskontroll samtidigt som de positiva effekterna av återöppnandet av ekonomin börjat märkas. Det finns dock en omfattande oro för att den så kallade deltavarianten av coronaviruset kan leda till att restriktioner hålls kvar under en längre tid.

De tyska långräntorna sjönk under juli, något som förvånade marknaden då inflationstakten samtidigt ökat. Vi anser att centralbankerna är den avgörande faktor bakom räntenedgången som, allt annat lika, gynnar aktier som tillgångsslag. Fonden hade under juli dessutom god medvind av starka kvartalsrapporter från rapporterade bolag och utvecklades därför bättre än sitt jämförelseindex.

De främsta positiva bidragsgivarna var Sumo Group och Volution Group.

Sumo Group är en brittisk dataspelsutvecklare som arbetar

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Juli 2021	7,5	4,3
År 2021	22,2	21,2
3 år	26,2	33,0
Sedan start (161017)	58,4	82,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,6	16,6
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	-0,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
7,5					

tillsammans med flera globala spelbolag. Under juli lämnade kinesiska Tencent ett offentligt uppköpserbjudande på bolaget med en budpremie på 43 procent jämfört med aktiekursen före budet. Tencent äger i dagsläget 9 procent av aktierna i bolaget och vi antar att Sumos styrelse kommer att rekommendera aktieägarna att acceptera budet. Aktien handlas i skrivande stund under budnivån då det finns oro för att amerikanska och brittiska myndigheter kan komma att protestera mot att en kinesisk aktör köper ett västerländskt bolag. Vi ser det dock som osannolikt att det kommer att ske någon statlig inblandning i affären då Sumo Group inte tillhandahåller någon samhällskritisk infrastruktur eller teknik.

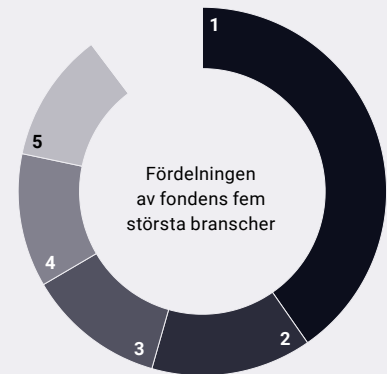
Volution Group är en brittisk tillverkare och återförsäljare av ventilationssystem för bostäder och mindre kommersiella fastigheter. Aktien utvecklades starkt i juli efter att bolagets ledning höjt prognosen för 2021. Försäljningen i Storbritannien är tillbaka på nivåerna innan pandemin och tillväxten i Australien och Asien är mycket stark. Prognosen är nu att bolaget ska öka omsättningen med 20 procent organiskt under året. Volution är väl positionerade för att dra nytta av ett ökat fokus på luftkvalitet samtidigt som bolagets starka balansräkning gör det möjligt att genomföra tilläggsförvärv.

De främsta negativa bidragsgivarna var Accell och EcoOnline.

Accell är en marknadsledande europeisk cykeltillverkare. Bolaget presenterade en stark kvartalsrapport drivet av en god underliggande efterfrågan inom samtliga bolagets segment. Vi ser det som troligt att efterfrågan på cyklar och elcyklar kommer att vara stabil och att Accell har goda skalfördelar med starka varumärken och distributionsnätverk. Dock rapporterade Accell att komponentbrist kan komma att påverka resultatet negativt in i 2022 vilket är längre än vad marknaden räknat med vilket fick aktiekursen att utvecklas svagt i juli. Vi anser dock inte att detta påverkar bolagets långsiktiga möjligheter, Accell är ett attraktivt värderat bolag med en tydlig ESG-profil och stark hållbar tillväxt.

EcoOnline är ett norskt bolag som utvecklar ett molnbaserat verktyg för kemikaliehantering hos företag. Bolaget har ännu inte lämnat kvartalsrapport och aktiens svaga utveckling under juli har skett utan bolagsspecifika nyheter. Vi antar att nedgången beror på viss sektorrotation på aktiemarknaden.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	39,2
2.	Hälsovård	13,7
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	11,8
4.	Finans	11,4
5.	Informationsteknologi	11,1
6.	Dagligvaror	5,0
7.	Kommunikationstjänster	4,6
8.	Energi	0,4
Likviditet		2,8

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	5,5
Biffa	4,2
Interpump Group	4,0
Sumo Group Plc	3,8
TKH Group	3,6
Dürr	3,6
Inwido	3,5
LU-VE	3,5
Bank of Georgia Group	3,3
John Menzies Plc	3,2
Summa tio största innehav	38,2
Likviditet	2,8
Totalt antal innehav	46

Större förändringar under månaden

Köp

Brembo
Accell Group

Försäljningar

Arrow Global
Thule Group

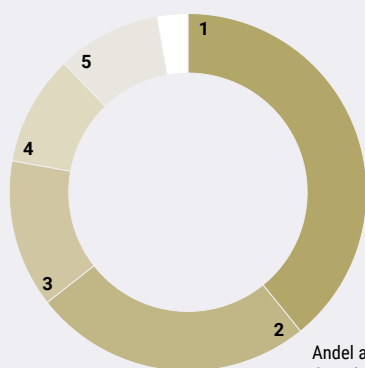
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,8	0,9
Totalrisk (%)	22,1	21,0
Tracking error	6,0	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	-0,1	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (210630)	0,2	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Storbritannien	39,2
2 Övriga länder i Europa	25,3
3 Tyskland	13,4
4 Nederländerna	10,0
5 Norge	9,4
6 Likviditet	2,8

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	15,84
Fondförmögenhet (mkr)	1 479
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

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)*

