

Lannebo Europa Småbolag

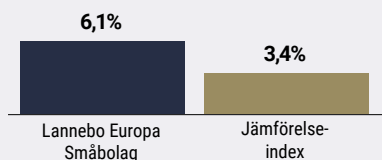
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport augusti 2021

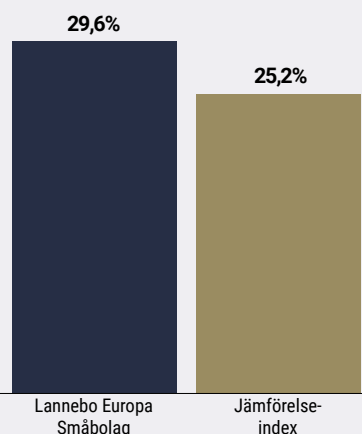
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Positiv utveckling i Europa

Norcros nytt innehav i fonden

Den europeiska aktiemarknaden utvecklades väl i augusti drivet av stabila kvartalsrapporter och positiva signaler från centralbankerna. Spridningen av delta-varianten av Coronaviruset har dock sänkt affärs- och konsumentsentimentet vilket kan ha en negativ påverkan på återhämtningen framåt. Fondens utvecklades väl i augusti och avkastningen var högre än för fondens jämförelseindex.

De främsta positiva bidragsgivarna var Medios och TKH Group.

Den tyska tillverkaren och återförsäljaren av specialistläkemedel, Medios, var fondens främsta positiva bidragsgivare under augusti. Trots utmaningar relaterat till det nyligen införda kvotssystemet för läkemedel i Tyskland lämnade Medios en stark rapport för det första halvåret och höjde samtidigt försäljningsprognosen för helåret. Medios ser en kontinuerlig förbättring av marknadsförhållandena trots den regulatoriska motvinden. Bolaget meddelade även att Falk Neukirch utsetts till ny CFO. Vi anser att Medios är väl positionerade för att fortsätta stärka bolagets marknadsposition såväl organiskt som genom förvärv.

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Augusti 2021	6,1	3,4
År 2021	29,6	25,2
3 år	31,6	34,0
Sedan start (161017)	68,0	88,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	21,3	19,0
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	6,1				

TKH Group är en nederländsk industrikoncern verksam inom telekom, bygg- och tillverkningsindustri. Koncernen rapporterade starka resultat för i stort sett alla slutmarknader under första halvåret. TKH Group höjde även helårsprognosen tack vare en stark orderbok och god återhämtning i däcktillverkningsdivisionen som är ett område med höga marginaler. Bolaget upprepade att problem i underleverantörskedjan och stigande råvarukostnader endast haft marginell påverkan hittills. Vi räknar med att bolaget kommer att fortsätta dra nytta av sin strategi "Simplify & Accelerate".

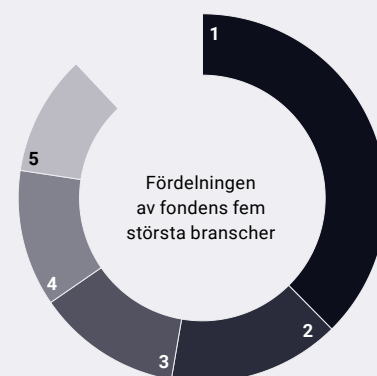
De främsta negativa bidragsgivarna var Accell Group och Fashionette.

Det tyska e-handelsbolaget Fashionette utvecklades svagt i augusti. Efter att under första halvåret ha levererat i nivå med förväntningarna har bolaget påverkats negativt av IT-problem i samband med en lagerflytt under inledningen av tredje kvartalet. Detta har lett till längre leveranstider och inställda order och har höjt den operationella risken kortsiktigt. Bolaget har dock redan vidtagit flera åtgärder för att få bukt med problemen och vi räknar med att det ska vara helt löst när den viktiga julhandeln startar i fjärde kvartalet.

Accell Group är en ledande nederländsk cykeltillverkare. Bolaget visade stark lönsamhet under första halvåret då efterfrågan på såväl vanliga cyklar som elcyklar ökade kraftigt till följd av pandemin. Den starka efterfrågan har dock inneburit problem med komponentbrist vilket gjort att Accell guidat för att andra halvåret kommer att påverkas negativt. Vi räknar med att komponentbristen ska vara löst under 2022 och menar att Accell har en mycket fördelaktig position på marknaden för att dra nytta av den långsiktiga cykeltrenden.

Vi investerade under månaden i det brittiska bolaget Norcros. Norcros äger ett flertal varumärken inom bad- och köksprodukter så som duschar, kranar och kakel. Norcros är verksamma i Storbritannien, Irland och Sydafrika och är i många fall ledande inom sina nischer. Bolaget har en god historik av organisk tillväxt och en avkastning på eget kapital på 15 procent. Norcros har även en stark balansräkning och bör kunna genomföra intressanta förvärv på den fragmenterade marknaden för köks- och badrumsprodukter.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	37,6
2.	Hälsovård	15,1
3.	Informationsteknologi	12,7
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	12,0
5.	Finans	10,6
6.	Dagligvaror	6,0
7.	Kommunikationstjänster	3,6
	Likviditet	2,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	4,8
Biffa	3,9
Dürr	3,9
Medios	3,6
Interpump Group	3,6
Bank of Georgia Group	3,6
TKH Group	3,6
LU-VE	3,4
Keywords Studios Plc	3,2
Inwido	3,1
Summa tio största innehav	36,8
Likviditet	2,4
Totalt antal innehav	46

Större förändringar under månaden

Köp

Brembo
Strix Group

Försäljningar

Arrow Global
Sumo Group

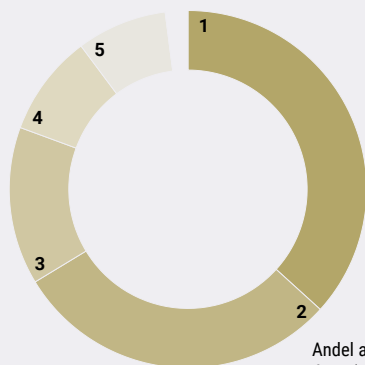
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	1,0	1,0
Totalrisk (%)	22,0	21,0
Tracking error	5,9	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,2	
Beta	1,0	
Omsättnings- hastighet, ggr (210630)	0,2	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Storbritannien	36,4
2 Övriga länder i Europa	29,7
3 Tyskland	14,0
4 Nederländerna	9,4
5 Norge	8,2
6 Likviditet	2,4

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	16,80
Fondförmögenhet (mkr)	1 731
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)*

