

# Lannebo Europa Småbolag

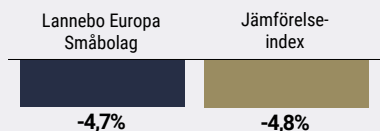
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport september 2021

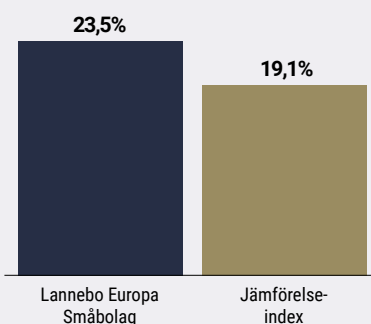
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

## Somero fortsätter att visa styrka

Investerat i flygmatsproducenten Do & Co

Efter en stadig uppgång under större delen av året vände aktiemarknaden tvärt nedåt i september. Ett oros-moment är att centralbankernas stödåtgärder befaras dras tillbaka då ekonomin har fått god fart igen. Inflationen stiger också till följd av utbudsbegränsningar och uppdämd efterfrågan vilken lett till instabilitet och marknadsoro. Vår strategi har under året varit att ha en balanserad portfölj utan för stor exponering mot någon enskild sektor. Under september utvecklades fonden i linje med jämförelseindex.

De främsta positiva bidragsgivarna var Somero och Sparebank 1 Nord-Norge.

Somero är ett världsledande företag inom tillverkning av maskiner för betongplacering och avjämning. Someros företagsledning höjde prognosen för helåret så sent som i juli men fick under september justera upp prognosen ytterligare. Efterfrågan på bolagets laserstyrda maskiner för byggnationer av till exempel lager- och logistikfastigheter är mycket stark på den amerikanska byggmarknaden. Dessutom har bolagets nya produktansöknings

## Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Avkastning, %		
September 2021	-4,7	-4,8
År 2021	23,5	19,1
3 år	30,6	33,7
Sedan start (161017)	60,1	79,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,9	14,4
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
7,5	6,1	-4,7			

tagit emot väl av marknaden och Someros totala adresserbara marknad har vuxit.

Sparebank 1 Nord-Norge är en lokal norsk sparbank med verksamhet mot såväl privatpersoner som företag. Förbättrad kundaktivitet och lägre kreditförluster än befarat har gynnat banken och lett till betydligt högre intäkter än förväntat under första halvåret 2021. Banken höjde i september utlåningsräntorna vilket ytterligare bör förstärka intjäningen framgent.

De mest negativa bidragsgivarna var Inwido och Dürr.

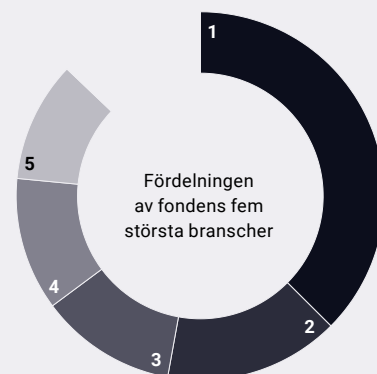
Den svenska fönstertillverkaren Inwido har haft en stark utveckling på börsen under 2021. Bolaget har radat upp positiva nyheter vad gäller order, försäljning och resultat i årets kvartalsrapporter. I september utvecklades dock aktien svagt. Vi ser två huvudsakliga förklaringar till detta (1) årets vinnare har straffats extra mycket i september i en slags "mean reversion" (2) komponentbrist påverkar verksamheten negativt på kort sikt vilket ökat risken i bolaget.

Dürr, som tillverkar maskiner till fordons- och möbelindustrin, utvecklades svagt i september. Bolaget möter motvind i form av komponentbrist vilket leder till högre kostnader och lägre produktion. Det kan noteras att Dürr på längre sikt har en attraktiv marknadsposition som gynnas av den omställning från förbränningsmotorer till eldrift som fordonsindustrin står inför.

Vi investerade under september i den österrikiska matproducenten Do & Co. Bolaget tillhandahåller bland annat premiumalternativ inom färdiglagad mat till flygbolag, vilket tydligt särskiljer dem från huvudkonkurrenterna på marknaden. Vi menar att lättade reserestriktioner kombinerat med att bolaget nyligen vunnit ett par viktiga upphandlingar kommer att leda till stark tillväxt och goda marginaler. Bolagets höga ambitioner vad gäller hållbarhetsarbetet är något som också i allt högre grad påverkar bolagets försäljning positivt.

Vi har under månaden sålt fondens innehav i Simcorp. Simcorp är en ledande mjukvaruutvecklare för finansindustrin och ett bolag som vi håller högt. Vi är dock oroade över värderingen, särskilt om vi får en period av stigande räntor. Bolagets nuvarande värde har dessutom nyligen bestämt sig för att gå i pension efter nio framgångsrika år och ledningsförändringar innebär alltid en förhöjd risk i bolaget.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	37,5
2.	Hälsovård	15,4
3.	Informationsteknologi	12,0
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	11,7
5.	Finans	10,6
6.	Dagligvaror	5,9
7.	Kommunikationstjänster	4,1
	Likviditet	2,9

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	4,5
LU-VE	3,8
Bank of Georgia Group	3,7
Interpump Group	3,6
Biffa	3,4
Dürr	3,4
Inwido	3,1
John Menzies Plc	3,0
Medios	3,0
Somero Enterprises	2,9
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>34,4</b>
Likviditet	2,9
Totalt antal innehav	46

## Större förändringar under månaden

Köp

Do&Co

Tinybuld

Försäljningar

TKH Group

Arrow Global

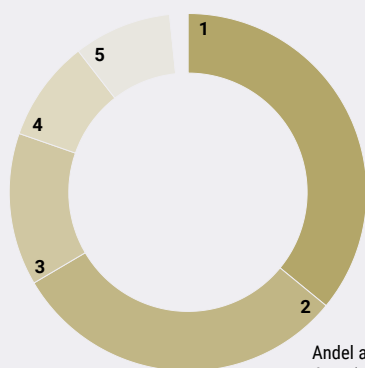
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	0,8	0,8
Totalrisk (%)	22,5	21,5
Tracking error	5,9	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,2	
Beta	1,0	
Omsättnings- hastighet, ggr (210630)	0,2	

## Geografisk fördelning



Region	Andel av fond (%)
1 Storbritannien	34,9
2 Övriga länder i Europa	29,7
3 Tyskland	13,4
4 Norge	8,9
5 Nederländerna	8,6
6 Nordamerika	1,6

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Carsten Dehn &amp; Ulrik Ellesgaard</b>
Fondens startdatum	<b>2016-10-17</b>
Andelskurs (kr)	<b>16,01</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>1 647</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)*

