

Lannebo Europa Småbolag

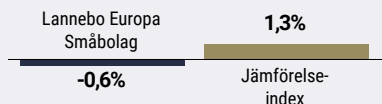
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport oktober 2021

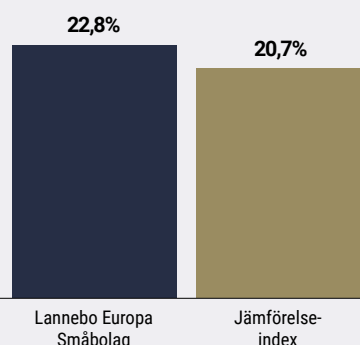
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 start på rapportsäsongen

Köpt aktier i Netel och Spar Nord Bank

Den europeiska aktiemarknaden vände uppåt i oktober efter nedgången i september. Risker för höjda räntor och stigande inflation är fortfarande i fokus men en stark start på rapportsäsongen fick marknaden att se bortom utmaningarna.

De främsta positiva bidragsgivarna i oktober var Crayon och Biffa.

Crayon är ett globalt IT-serviceföretag med hemvist i Norge. Bolaget hade en organisk tillväxt på över 20 procent i det tredje kvartalet och tillväxtutsikterna är goda inom alla affärsområden vilket fick bolaget att höja resultatprognosen på kort och medellång sikt. Crayon har nyligen förvärvat tre bolag vilket förstärker såväl produkt erbjudandet som den adresserbara marknaden framåt.

Avfallshanteringsföretaget Biffa var också en stark positiv bidragsgivare i oktober. Bolaget, som är baserat i Storbritannien, lämnade inga bolagsspecifika nyheter men den senaste marknadsuppdateringen visade att avfallsvolymer har återhämtat sig snabbt. Biffa har även genomfört ett antal förvärv som mottagits positivt av marknaden då de stärker Biffas position

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Oktober 2021	-0,6	1,3
År 2021	22,8	20,7
3 år	43,7	45,8
Sedan start (161017)	59,2	82,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,7	13,2
2020 ¹	-0,2	0,1
2019 ¹	35,6	35,7
2018 ¹	-22,9	-13
2017 ¹	26,6	22,1

¹Avkastningen 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	-0,6		

som det ledande bolaget inom avfallshantering. Vi ser dessutom att Biffa nu har börjat uppmärksammas för att vara bäst i sektorn vad gäller ESG vilket gör att värderingen jämfört med liknande bolag fortfarande är attraktiv.

De mest negativa bidragsgivarna var Strix och Trustpilot.

Strix Group är ett ledande bolag inom värmekontroller till bland annat vattenkokare. Aktien utvecklades svagt i oktober efter att ledande befattningshavare sålt aktier i bolaget samtidigt som bolagets exponering mot Kina samt problem med komponentbrist spädde på oron. Efter att ha träffat bolagets ledning är vår slutsats att kursreaktionen var överdriven, och försäljningen av aktier handlade om skattemässiga skäl och inte försämrade framtidsutsikter. Strix har en stark ställning i hela produktionskedjan vilket minskar risken för negativa effekter från löneinflation och ökade transportkostnader.

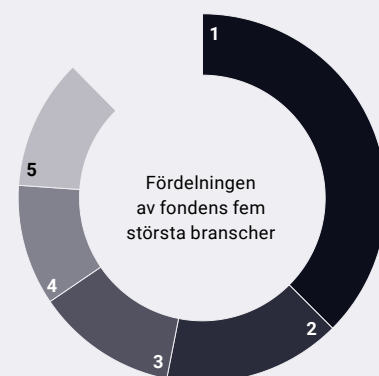
Trustpilot, som tillhandahåller en digital plattform för kundbetyg, utvecklades också svagt i oktober. Anledningen var att flera av de riskkapitalfonder som varit huvudägare i bolaget sålde aktier. Totalt såldes motsvarande 10 procent av bolagets aktiekapital i en placing. Riskkapitalfonderna äger nu 30 procent vilket vi förmodar kommer att säljas under de kommande 1-2 åren. Vi anser att försäljningen var väntad och ser positivt på bolaget då man har en stabil affär och nyligen har höjt intäktsprognosen.

Vi har under månaden investerat i Spar Nord Bank. Spar Nord är en regional dansk sparbank med sin huvudsakliga verksamhet på norra Jylland men har även kontor i Köpenhamn, på Själland, Fyn och mellersta Jylland. Spar Nord är Danmarks fjärde största största bank. Det är en välskött verksamhet med en avkastning på eget kapital som uppgår till 11 procent. Kostnadseffektiviteten kan framöver förbättras ytterligare genom synergier från förvärvet av Bank Nordik, och det skulle även kunna få liknande effekter om Spar Nord skulle förvärva Handelsbankens danska verksamhet.

Vi deltog vid börsnoteringen av svenska Netel som levererar infrastruktur tjänster inom exempelvis elkraft och telekommunikation i Norden och Tyskland. Utbyggnaden av infrastruktur för 5G, bredband via fiber och smarta elnät är högt prioriterat i hela Europa och bör leda till god tillväxt i sektorn. Netel har starka kundrelationer, hög kompetens och en välfylld orderbok med underhållskontrakt och enklare infrastrukturprojekt vilket ger bolaget en lägre risk än snittet i byggsektorn. Bolagets värdering är också attraktiv relativt liknande bolag i Europa.

Vi sålde det brittiska bilförsäkringsbolaget Sabre Insurance i oktober. Vi har blivit skeptiska till bolagets förmåga att höja försäkringspremierna utan att samtidigt skada bolaget ledande ställning. Dessutom anser vi att bolaget kan möta en ordentlig motvind i form av inflation vad gäller försäkringsutbetalningar, stigande priser för begagnade bilar, förseningar hos biltillverkare och generellt stigande kostnader.

Branschfördelning



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

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	4,5
Biffa	4,0
Crayon Group Holding	3,9
LU-VE	3,7
Bank of Georgia Group	3,5
Medios	3,4
Inwido	3,2
Keywords Studios Plc	3,1
Dürr	2,9
Greencore Group	2,9
Summa tio största innehav	35,2
Likviditet	2,1
Totalt antal innehav	46

Större förändringar under månaden

Köp

Netel

Spar Nord Bank

Försäljningar

Interpump

Dürr

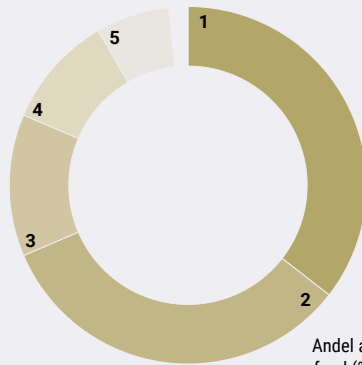
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	0,8	0,7
Totalrisk (%)	22,5	21,4
Tracking error	6,0	
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	32,4
3 Tyskland	12,6
4 Norge	10,0
5 Nederländerna	6,5
Likviditet	2,1

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	15,92
Fondförmögenhet (mkr)	1 607
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 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)*

