

Lannebo Europa Småbolag

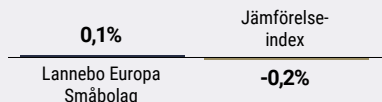
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport november 2021

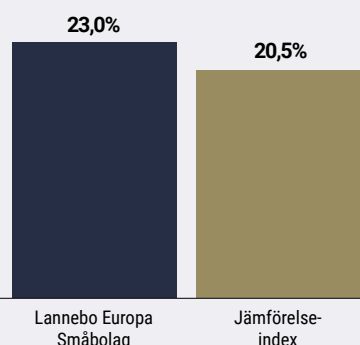
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Turbulent månad med virusfokus

Stark månad för tyska Medios

Den europeiska aktiemarknaden påverkades kraftigt i slutet av november till följd av ökad smittspridning och oro för den nya virusmutationen Omikron. På makrofronten har den europeiska centralbanken, ECB, fortsatt att vidhålla att den stigande inflationen är tillfällig medan amerikanska FED har antagit en mer högaktig position vad gäller inflationen och kommande räntehöjningar. Inköpschefsindex för eurozonen steg i november vilket minskade oron för en avtagande återhämtningstakt något.

Vi förväntade oss en ganska tuff rapportperiod då många bolag påverkats av högre inköpskostnader och komponentbrist. Fondens innehav har dock klarat sig bra och rapporterat i linje med marknadens förväntningar. Men de implicita förväntningarna har legat än högre och bolag som rapporterat i linje med förväntningarna har i regel sjunkit något på rapportdagen.

Fonden utvecklades i linje med marknaden under november med en svag uppgång på 0,1 procent, vilket kan jämföras med -0,2 procent för jämförelseindex.

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
November 2021	0,1	-0,2
År 2021	23,0	20,5
3 år	49,7	51,6
Sedan start (161017)	59,4	81,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	13,7	12,0
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	0,1	

De främsta positiva bidragsgivarna i november var Aalberts och Medios.

Den tyska tillverkaren och återförsäljaren av specialistläkemedel, Medios, var en stark positiv bidragsgivare under november. Medios förvärvade i november en av bolagets konkurrenter till ett attraktivt pris och vi räknar med att förvärvet ska öka intäkterna med runt 15 procent. Dessutom ser vi möjliga synergier i form av korsförsäljning, större inköp och kostnadsbesparingar.

Aalberts, en holländsk industrikoncern verksamma inom rörkopplingar och ytbehandling, var också en stark positiv bidragsgivare under november. Bolaget gynnas av en omorganisation och nyligen genomförda förvärv vilket gjort att bolaget vid senaste kvartalsrapporten uppnått dess finansiella målsättningar. Marknaden förväntar sig att bolagets ledning kommer att sätta nya finansiella mål vid kapitalmarknadsdagen i början av december. Vi delar den synen och förväntar oss att konsensusprognosen kommer att höjas inom kort.

De mest negativa bidragsgivarna i november var Biffa och Bakkafrost.

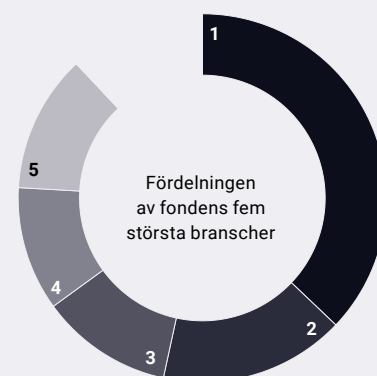
Det brittiska avfallshanteringsbolaget Biffa har haft en stark aktieutveckling under året. Uppgången har drivits av en stark operationell utveckling efter att restriktioner tagits bort och att bolaget har positionerat sig som en ESG-ledare inom exempelvis återvinning och avfallseldade kraftvärmeverk.

Biffas resultat för första halvåret 2021 har samtidigt varit blandade. Kärnverksamheten inom avfallshantering har vuxit starkt vad gäller volymer och marginal. Mängden insamlat avfall ökade med 103 procent under första halvåret 2021 jämfört med nivåerna innan pandemin samtidigt som synergier från förvärv och optimerade inhämtningsruter förbättrat marginalerna. Bolaget säger sig också se tecken på att bristen på lastbilsförare minskar och att man hanterat löneinflationen väl.

Men bolagets plaståtervinningsanläggning har försenats eftersom kunderna inte varit nöjda med de plastpellets som anläggningen producerar, något som bolaget räknar med ska vara löst i början av 2022. Dessutom har bolaget behövt göra en nedskrivning av det nyligen förvärvade bolaget Company Shop Group på grund av lägre kundtillströmning till bolagets butiker.

Bakkafrost är ett laxodlingsföretag med verksamhet på Färöarna och Skottland. Bolagets kvartalsrapport var svag på grund av lägre produktion i Skottland och en låg genomsnittsvikt på fiskarna från Färöarna vilket lett till lägre kilopris. Högre vattentemperaturer gör det tredje kvartalet till det mest utmanande ur ett biologiskt perspektiv och situationen bör därför förbättras på färöarna inom kort. I den nyligen förvärvade skotska verksamheten anser vi att marginalerna kan förbättras väsentligt de kommande åren i takt med att Bakkafrosts verksamhetsmodell implementeras.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	37,1
2.	Hälsovård	16,3
3.	Informationsteknologi	11,6
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	10,9
5.	Finans	12,1
6.	Dagligvaror	5,6
7.	Kommunikationstjänster	4,3
	Likviditet	2,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	4,3
Medios	3,9
LU-VE	3,8
Bank of Georgia Group	3,8
Biffa	3,7
Inwido	3,4
Crayon Group Holding	3,3
Keywords Studios Plc	3,1
Unipharm Plc	3,1
Greencore Group	3,0
Summa tio största innehav	35,3
Likviditet	2,1
Totalt antal innehav	46

Större förändringar under månaden

Köp

DO & CO

Biffa

Försäljningar

Crayon

Volution Group

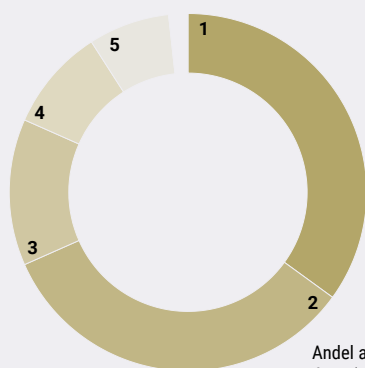
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	0,7	0,7
Totalrisk (%)	22,5	21,4
Tracking error	6,0	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,1	
Beta	1,0	
Omsättnings- hastighet, ggr (210630)	0,2	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Storbritannien	34,3
2 Övriga länder i Europa	32,7
3 Tyskland	13,0
4 Norge	9,1
5 Nederländerna	7,2
Likviditet	2,1

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	15,94
Fondförmögenhet (mkr)	1 571
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)*

