

# Lannebo Europa Småbolag

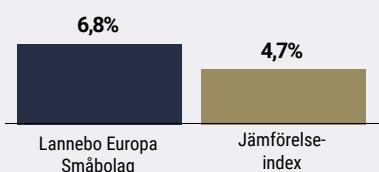
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport december 2021

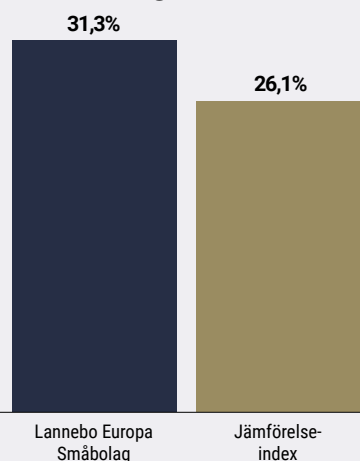
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 avslutning på året Stark månad för Volution

2021 blev ett av decenniets starkaste börsår sett till avkastningen på den europeiska aktiemarknaden. Fonden avslutade året med en avkastning på 6,8 procent i december jämfört med index som avkastade 4,7 procent.

Den positiva utvecklingen har främst drivits av förbättrad lönsamhet i bolagen, effektiva vaccinprogram och en expansiv penningpolitik. Börserna avslutade året starkt efter att data visat tecken på att Omikron-varianten av Covid-19 inte ger lika kraftig sjukdom som tidigare varianter vilket talar för mer kortvariga restriktioner. Det finns dock fortsatt tydliga orosmoln i form av att nya virusvarianter kan dyka upp och att inflationen tvingar fram en mer restriktiv penningpolitik.

De främsta positiva bidragsgivarna i december var Volution och Beazley.

Volution Group är en brittisk tillverkare och återförsäljare av ventilationssystem för bostäder och mindre kommersiella fastigheter. Aktien utvecklades starkt i december efter att bolaget

## Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
December 2021	6,8	4,7
År 2021	31,3	26,1
3 år	76,7	71,7
Sedan start (161017)	70,2	90,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,3	12,8
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	-0,6	0,1	6,8

lämnat försäljningssiffror för de senaste fyra månaderna. Volution visar mycket god tillväxt på alla geografiska marknader samtidigt som bolaget lyckats bibehålla en rörelsemarginal kring 20 procent trots stigande kostnader. Vi anser att bolaget har en långsiktig gynnsam position när nya lagar och regler införs för att förbättra luftkvalitet och minska koldioxidavtryck. Dessutom genererar bolaget ett starkt kassaflöde från verksamheten som kan användas för att konsolidera den fragmenterade ventilationsmarknaden.

Det brittiska försäkringsbolaget Beazley utvecklades starkt i december utan att några bolagsspecifika nyheter presenterades. Beazley har huvuddelen av intäkterna från specialförsäkringar inom områden såsom till exempel cybersäkerhet vilket gynnas av strukturellt högre efterfrågan och stigande premier. Nischade försäkringar som de Beazley tillhandahåller har generellt mer långvariga kunder jämfört med vanliga försäkringar vilket gör bolaget mindre konjunkturkänsligt. Den kraftiga påverkan på de nischade försäkringarna till följd av pandemin har nu hanterats och totalkostnadsprocenten är på väg tillbaka till bolagets långsiktiga genomsnitt på 90 procent. Vi kan även tillägga att Beazleys traditionella försäkringsverksamhet utvecklas väl med minskad priskonkurrens.

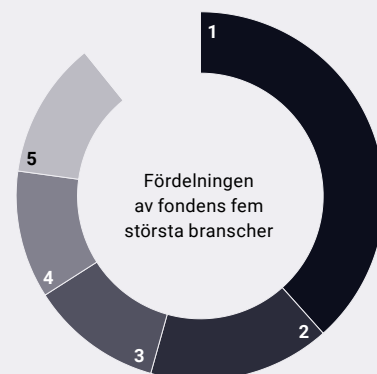
De främsta negativa bidragsgivarna i december var Netel och Tinybuild.

Netel erbjuder infrastruktur tjänster för kommunikation och elnät på den nordiska och tyska marknaden. Aktiekursen sjönk något i december samtidigt som handeln i aktie var låg. Nyhetsflödet från bolaget var under månaden positivt och bolaget säkrade order i Tyskland samt förvärvade två mindre svenska bolag. Netel är verksam i en nisch med strukturell tillväxt som är konjunkturoberoende och där vi anser att det finns goda möjligheter till förvärv till attraktiva värderingar.

Tinybuild är en brittisk utvecklare och förläggare av dataspel. Aktien utvecklades något sämre än index under december i huvudsak eftersom spelet "Hello Neighbor 2" försenats något och kommer att släppas först i april 2022. Tinybuild har dock starkt momentum i andra spel och har flera nya titlar på väg som ska släppas under 2022.

I december sålde vi Grenke, ett fintechföretag baserat i Tyskland. Grenke är specialiserade på leasingkontrakt av kontorsutrustning till småföretag över hela världen. Företaget har sett en avmattning i efterfrågan på leasing, främst på grund av försiktigt beteende bland kunder på grund av Covid-19 och på grund av den globala halvledarbristen, vilket orsakade bristande utbud av många kontors-IT-produkter. Dessutom har det varit en högre omsättning än normalt i Grenkes ledningsgrupp och styrelse, vilket ökar osäkerheten enligt vår uppfattning.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	38,0
2.	Hälsovård	15,8
3.	Finans	11,9
4.	Informationsteknologi	11,5
5.	Sällanköpsvaror och tjänster	11,1
6.	Dagligvaror	5,5
7.	Kommunikationstjänster	3,1
	Likviditet	3,1

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	4,5
Bank of Georgia Group	3,8
LU-VE	3,7
Medios	3,6
Inwido	3,6
Biffa	3,6
Uniphar Plc	3,2
Keywords Studios Plc	3,2
Crayon Group Holding	3,1
Beazley	3,0
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>35,3</b>
Likviditet	3,1
Totalt antal innehav	45

## Större förändringar under månaden

Köp

FlatexDegiro  
John Menzies

Försäljningar

Sumo Group  
Grenke

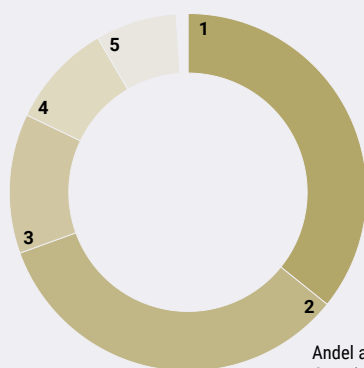
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	0,7	0,7
Totalrisk (%)	22,6	21,5
Tracking error	5,9	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,1	
Beta	1,0	
Omsättnings- hastighet, ggr (211231)	0,4	

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Storbritannien	34,5
2 Övriga länder i Europa	32,4
3 Tyskland	12,1
4 Norge	9,0
5 Nederländerna	7,5
Likviditet	3,1

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Carsten Dehn &amp; Ulrik Ellesgaard</b>
Fondens startdatum	<b>2016-10-17</b>
Andelskurs (kr)	<b>17,02</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>1 677</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 nyckeltal 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)*

