

Lannebo Europa Småbolag

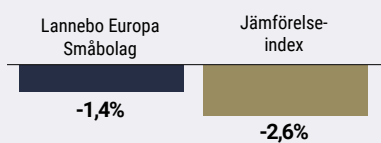
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport februari 2022

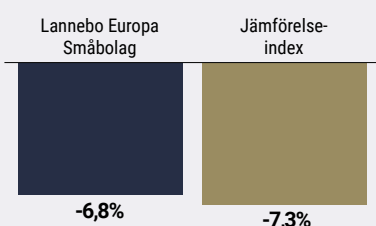
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022 **Feb 2022** Mar 2022 Apr 2022 Maj 2022 Jun 2022 Jul 2022 Aug 2022 Sep 2022 Okt 2022 Nov 2022 Dec 2022

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard

Volatilt på marknaden efter Rysslands invasion av Ukraina

Minskat fondens innehav i Bank of Georgia

Breda nedgångar präglade de europeiska aktiemarknaderna under februari när Rysslands invasion av Ukraina hamnade i fokus. Både kriget och de ekonomiska sanktioner som följt därpå har skapat en kraftigt ökad volatilitet på marknaden. De direkta effekterna av kriget, utöver humanitära, är att det har orsakat stigande energipriser vilket kommer att påverka inflationen. Detta har fått centralbankerna att agera för att undvika en recession.

Vår fond har ingen exponering mot ryska eller ukrainska företag och vi har under perioden agerat för att minska vår indirekta exponering mot rysk ekonomi genom att minska fondens innehav i Bank of Georgia. Vi har samtidigt köpt aktier där vi sett irrationella nedgångar till exempel i bolagen Aalberts i Nederländerna, Netel i Sverige och LNA Santé i Frankrike.

De främsta positiva bidragsgivarna i februari var John Menzies och Crayon.

Brittiska John Menzies som hanterar bagage på flygplatser var den främsta positiva bidragsgivaren i februari. Bolaget håller på att tas över av sektorkollegan National Aviation Services som ägs av

Avkastning

| | Lannebo Europa Småbolag | Jämförelse-index |
|------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Avkastning, % | | |
| Februari 2022 | -1,4 | -2,6 |
| År 2022 | -6,8 | -7,3 |
| 3 år | 44,8 | 36,8 |
| 5 år | 54,0 | 62,7 |
| Sedan start (161017) | 58,6 | 76,3 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 14,1 | 13,1 |
| 2021 ¹ | 31,7 | 26,1 |
| 2020 ¹ | -0,2 | 0,1 |
| 2019 ¹ | 35,6 | 35,7 |
| 2018 ¹ | -22,9 | -13 |

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

| Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun |
|------|------|-----|-----|-----|-----|
| -5,5 | -1,4 | - | - | - | - |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| - | - | - | - | - | - |

bolaget Agility från Kuwait. Ledningen i John Menzies har fått ett bud på 608 pence per aktie, en höjning från tidigare bud på 460, 510 och 605 pence. Det pågår en due diligence av bolaget och aktien handlas 7 procent under budkursen. Vi ser det som sannolikt att ett slutgiltigt bud presenteras inom en nära framtid.

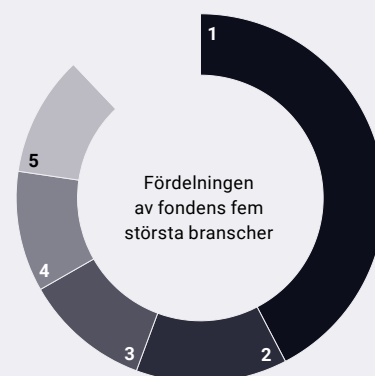
Crayon är ett norskt IT-företag med fokus på molntjänster och återförsäljning av mjukvara. Crayon slog analytikernas förväntningar med sin rapport för det fjärde kvartalet och höjde även prognosen för 2022. Crayon har en stabil organisk tillväxt och marginalexpansion vilket fått extra stöd av förvärv. Vi anser att utsikterna ser fortsatt goda ut då bolagets internationella närvaro växer och marginalerna fortsätter att förbättras.

De mest negativa bidragsgivarna var Dürr och Somero Enterprises

Dürr är en tysk industrikoncern, bolagets rapport för det fjärde kvartalet var något sämre än marknadens förväntningar främst drivet av ett dåligt resultat inom clean tech-området. Bolagets orderingång var dock positiv och effektivitetsvinster från en genomförd omorganisation bör förbättra utsikterna för 2022. Vi har inte förändrat vårt ägande i bolaget.

Somero Enterprises är marknadsledare inom avjämningsmaskiner för betong. Bolagets aktie utvecklades svagt i perioden utan att några bolagsspecifika nyheter presenterades. Somero släppte en positiv halvårsrapport med rekord i såväl intäkter som resultat och kassaflöde. Efterfrågan på bolagets maskiner är hög i USA och visar stabil tillväxt i Europa och Australien. Vi ser bolagets värdering som attraktiv och är övertygade om att det är en investering som kan ge god avkastning över tid.

Branschfördelning



| # | Bransch | Andel, % |
|----|----------------------------|----------|
| 1. | Industrivaror & Tjänster | 42,4 |
| 2. | Hälsovård | 13,3 |
| 3. | Finans | 11,1 |
| 4. | Informationsteknologi | 10,6 |
| 5. | Sällanköpsvaror & Tjänster | 10,6 |
| 6. | Dagligvaror | 5,9 |
| 7. | Kommunikationstjänster | 1,7 |
| | Likviditet | 4,5 |

10 största innehav

| Värdepapper | Andel av fond, % |
|---------------------------|------------------|
| John Menzies Plc | 6,1 |
| Volution Group | 4,5 |
| Crayon Group Holding | 3,8 |
| Biffa | 3,6 |
| LU-VE | 3,5 |
| Medios | 3,4 |
| Greencore Group | 3,4 |
| Beazley | 3,3 |
| SpareBank 1 Nord-Norge | 3,1 |
| Inwido | 3,1 |
| Summa tio största innehav | 37,7 |
| Likviditet | 4,5 |
| Totalt antal innehav | 44 |

Större förändringar under månaden

Köp

FlatexDegiro
Rotork

Försäljningar

Bank of Georgia
Thule Group

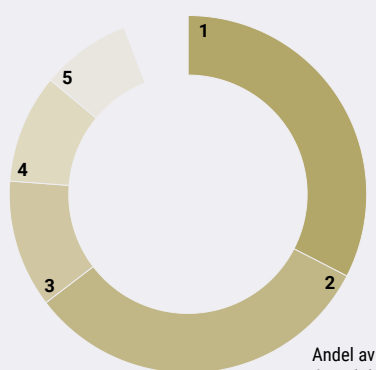
Risk / avkastningsprofil

| | | | | | | |
|------------|---|---|---|---|------------|---|
| Lägre risk | | | | | Högre risk | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

Nyckeltal

| | Lannebo Europa Småb. | Jäm- förelse- index |
|--|----------------------------|---------------------------|
| Sharpekvot | 0,7 | 0,7 |
| Totalrisk (%) | 22,4 | 21,1 |
| Tracking error | 5,9 | |
| Informationskvot | 0,2 | |
| Alfa | 0,1 | |
| Beta | 1,0 | |
| Omsättnings- hastighet, ggr (211231) | 0,4 | |

Geografisk fördelning



| | Andel av fond (%) |
|--------------------------|----------------------|
| 1 Storbritannien | 32,4 |
| 2 Övriga länder i Europa | 31,9 |
| 3 Tyskland | 11,5 |
| 4 Norge | 9,8 |
| 5 Nederländerna | 8,1 |
| Likviditet | 4,5 |

Fondfakta

| | |
|--------------------------------------|--|
| Förvaltare | Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard |
| Fondens startdatum | 2016-10-17 |
| Andelskurs (kr) | 15,86 |
| Fondförmögenhet (mkr) | 1 545 |
| 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)*

