

Lannebo Europa Småbolag

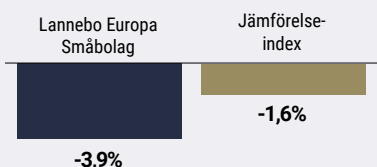
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport mars 2022

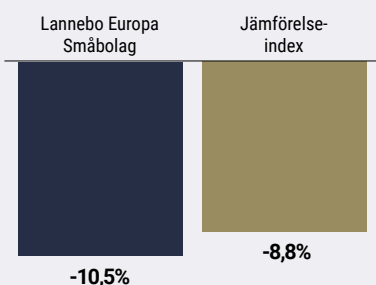
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Kriget hämmar Europas tillväxt Sålt fondens innehav i Thule

Kriget mellan Ryssland och Ukraina har varit aktiemarknadens huvudfokus i mars. Konflikten inleddes i februari med en kraftig nedgång på marknaden, men i mars var den europeiska aktiemarknaden oförändrad. Detta eftersom det finns en förväntan om att kriget inte kommer att sprida sig till andra länder och att det kommer att bli någon form av fred på kort sikt. Det går dock inte att undvika att tillväxten i Europa kommer att hämmas av kriget.

De främsta positiva bidragsgivarna var Coats och John Menzies.

Coats är en brittisk producent av trådar för kläd- och skoföretag. Coats levererade ett starkt helårsresultat med positiva utsikter. Vårt investeringscase bygger på ökade marknadsandelar och kostnadsminskningar, och vi menar att ledningen kan leverera på båda dessa mål. Bolagets ledande sortiment inom hållbara produkter vinner marknadsandelar, en trend som vi förväntar oss kommer att fortsätta. På kostnadssidan presenterade ledningen en plan för att minska kostnaderna med 50 miljoner USD till slutet av 2023. Sammantaget är Coats ett kvalitetsbolag med starkt ESG-arbete som handlas till en mycket attraktiv värdering med ett PE-tal på 12.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Mars 2022	-3,9	-1,6
År 2022	-10,5	-8,8
3 år	37,9	33,9
5 år	42,7	56,1
Sedan start (161017)	52,4	73,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	24,6	24,8
2021 ¹	31,7	26,1
2020 ¹	-0,2	0,1
2019 ¹	35,6	35,7
2018 ¹	-22,9	-13
2017 ¹	26,6	22,1

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-5,5	-1,4	-3,9	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Det brittiska bagagehanteringsföretaget John Menzies har fått ett fast kontantbud på 608 pence per aktie från den kuwaitiska flygplatstjänsteleverantören Agility Public Warehousing. John Menzies styrelse har rekommenderat aktieägarna att acceptera erbjudandet. Vi ser det som troligt att affären går igenom med tanke på att erbjudandet representerar en premie på mer än 80 procent jämfört med när Agilitys intresse först offentliggjordes i februari.

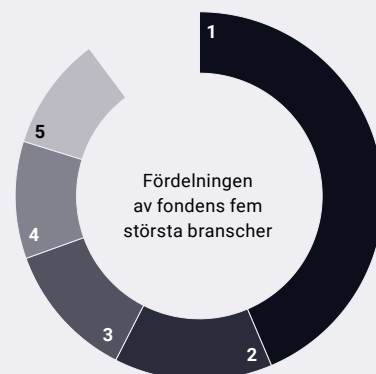
De mest negativa bidragsgivarna var Crayon och Volution Group

Det norska IT-bolaget Crayon underpresterade i mars. Detta trots att bolaget släppte en mycket stark rapport i februari som låg över konsensus och med utsikter som fick analytikern att höja sina prognoser. Vi anser att den svaga utvecklingen kan förklaras av en sektorrotation på aktiemarknaden som inte gynnar IT-bolag. Vi behåller vårt innehav eftersom verksamhetens höga kvalitet är oförändrad.

Brittiska Volution Group, som tillverkar och säljer ventilationsprodukter i Europa och Australien, utvecklades negativt. Bolaget lämnade en solid rapport för första halvåret med tydliga bevis för bolagets pricing power och god intäktstillväxt. Volution gör också framsteg genom att öka andelen produkter med låga koldioxidutsläpp, vilket kommer att förbättra marginalerna tack vare en bättre produktmix. Den rådande geopolitiska oron och ökande smittoutbrott i Kina gör dock marknaden försiktig, men vi anser att bolaget är väl positionerat för att fortsätta sin tillväxtresa, både organiskt och genom förvärv.

Under mars sålde vi fondens innehav i det svenska friluftsföretaget Thule. Även om bolagets starka resultat de senaste åren imponerat ser vi nu en risk för att stigande kostnaderna för insatsvaror kan göra det svårt för bolaget att förbättra marginalerna framöver. Dessutom kan den pandemidrivna trenden med semestrar nära hemmet som gynnat Thule börja avta i takt med att världen öppnar upp igen.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	43,6
2.	Hälsovård	13,9
3.	Finans	12,0
4.	Informationsteknologi	10,3
5.	Sällanköpsvaror & Tjänster	10,0
6.	Dagligvaror	6,1
7.	Kommunikationstjänster	1,9
Likviditet		2,2

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
John Menzies Plc	6,2
Volution Group	4,2
Biffa	3,9
Crayon Group Holding	3,7
LU-VE	3,6
SpareBank 1 Nord-Norge	3,5
Greencore Group	3,3
Somero Enterprises	3,3
Inwido	3,3
Medios	3,2
Summa tio största innehav	38,3
Likviditet	2,2
Totalt antal innehav	43

Större förändringar under månaden

Köp

Spar Nord

Crayon

Försäljningar

Accel

John Menzies

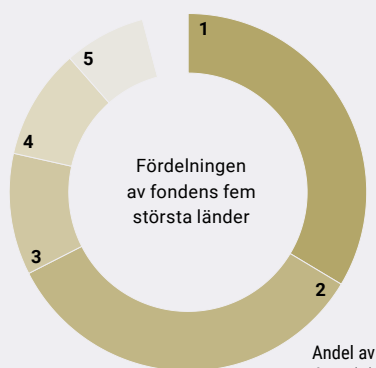
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,4	1,6
Totalrisk (%)	16,9	15,0
Tracking error	6,2	
Informationskvot	-0,0	
Alfa	-0,1	
Beta	1,1	
Omsättnings-hastighet, ggr (211231)	0,4	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Storbritannien	33,6
2 Övriga länder i Europa	33,9
3 Tyskland	11,0
4 Norge	10,0
5 Nederländerna	7,4
Likviditet	2,2

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	15,24
Fondförmögenhet (mkr)	1 453
Årlig avgift (%)	1,68
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp (kr)	100
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 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)*

