

Lannebo Europa Småbolag

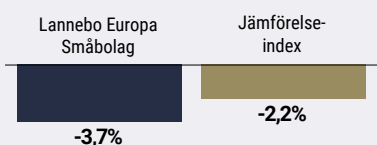
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport april 2022

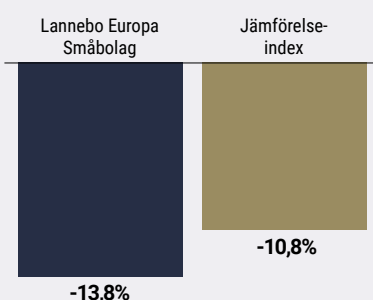
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Ljuspunkter på sur aktiemarknad

Köpt aktier i bankerna Bawag och OSB

Den europeiska aktiemarknaden sjönk i april och den ryska invasionen av Ukraina fortsatte att dominera i medierna. Vår exponering mot Ryssland och Ukraina är låg och de flesta företag har redan vidtagit åtgärder för att lämna Ryssland helt och hållet. Samtidigt är stigande räntor och råvarupriser också en utmaning för många företag. I den positiva vågskålen har rapportssäsongen startat och hittills har de flesta av de rapporterade bolagen kommit in bättre än förväntat.

De mest positiva bidragsgivarna var Lu-Ve och Biffa.

Den främsta bidragsgivaren i april var italienska Lu-Ve som tillverkar luftvärmväxlare. Bolaget publicerade en handelsuppdatering för första kvartalet 2022 som visade på en fortsatt stark efterfrågan på dess produkter, med en försäljningsökning på 38 procent och en orderstock som ökade med 121 procent under kvartalet. Den starka utvecklingen under 2021 har fortsatt och orderstocken ger företaget goda utsikter för det återstående året. Vi anser att förbättrad belåningsgrad och möjlighet till prishöjningar kommer att begränsa effekten av ökad kostnadsinflation på bolagets marginaler. Lu-Ve är ett kvalitetsbolag

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
April 2022	-3,7	-2,2
År 2022	-13,8	-10,8
3 år	22,0	22,5
5 år	28,1	44,1
Sedan start (161017)	46,7	69,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,8	17,6
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	-3,7	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

med en stark position inom miljövänliga värmeväxlare och aktien handlas till en attraktiv värdering kring P/E 15.

Det brittiska avfallshanteringsföretaget Biffa bidrog starkt till utvecklingen i april trots att det saknades företagsspecifika nyheter. Bolaget publicerade en handelsuppdatering i mars som visade på en god utveckling i kärnverksamheten för avfallsinsamling och framsteg vad gäller integrationen av de senaste förvärven.

De mest negativa bidragsgivarna var Crayon och Medios.

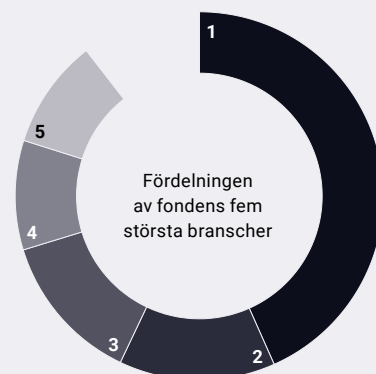
Det norska mjukvarubolaget Crayon underpresterade i april trots att fundamenta är starka - en tendens som vi förväntar oss kommer att fortsätta vid kvartalsrapporten som publiceras den 11 maj. Vi antar att underprestationen i april är en följd av det upplevda överhänget efter den senaste tidens försäljningar från SoftwareONE, Softline och One Equity Partners.

Den tyska grossisten av specialläkemedel, Medios, utvecklades sämre i april. Det finns en oro på marknaden för att konflikten i Ukraina kan få indirekta negativa effekter i form av hög inflation och fortsatta flaskhalsar vad gäller utbudet. Vi välkomnar att Medios i allt högre grad fokuserar på marginaler och kassagenerering, och vi anser att 2022 bör visa solida resultat på båda områdena.

Vi har lagt till Bawag i portföljen. Bawag är en av Österrikes största banker med fokus på Österrike, Tyskland och andra utvecklade marknader. Med en effektiv affärsmodell servar banken privatpersoner, småföretag och företagskunder och erbjuder spar-, betalnings-, låne-, leasing-, investerings-, byggnadsbolags- och försäkringsprodukter. Banken utvecklats starkt vad gäller avkastning på eget kapital och solvens. Vi anser att värderingen är attraktiv med tanke på fördelarna i en miljö med stigande räntor.

Vi har också lagt till One Savings Bank (OSB) i portföljen. OSB är en brittisk Buy-to-Let-leverantör med fokus på hyresvärdar med betydande portföljer. Vi gillar företag som har varaktigt höga riskjusterade marginaler och låg skuldsättning eftersom de har en god förmåga att absorbera externa chocker och följaktligen också brukar innebära lägre risk. Höga hållbara marginaler utan obalans i durationen tyder på förmåga att höja priser, låg negativ vinstvolatilitet och lägre konkurrens - allt sådant som vi gillar att se vid en investering.

Branschfördelning



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

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
John Menzies Plc	5,9
Biffa	4,5
LU-VE	4,2
Volution Group	4,1
Beazley	3,5
SpareBank 1 Nord-Norge	3,3
Crayon Group Holding	3,2
Greencore Group	3,1
Inwido	3,1
Somero Enterprises	3,1
Summa tio största innehav	38,0
Likviditet	2,3
Totalt antal innehav	45

Större förändringar under månaden

Köp

BAWAG
One Savings Bank

Försäljningar

John Menzies
TKH-gruppen

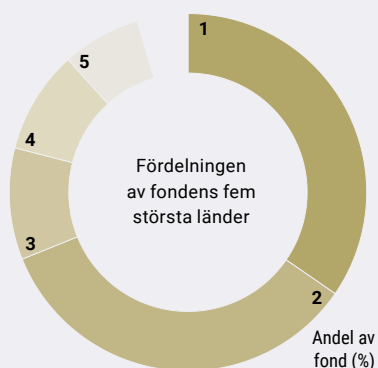
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,0	1,3
Totalrisk (%)	16,2	14,4
Tracking error	6,2	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	-0,2	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (211231)	0,4	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Övriga länder i Europa	34,6
2 Storbritannien	34,3
3 Tyskland	10,1
4 Norge	9,3
5. Nederländerna	7,1
Likviditet	2,3

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	14,67
Fondförmögenhet (mkr)	1 389
Årlig avgift (%)	1,68
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)*

