

Lannebo Europa Småbolag

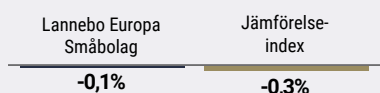
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport maj 2022

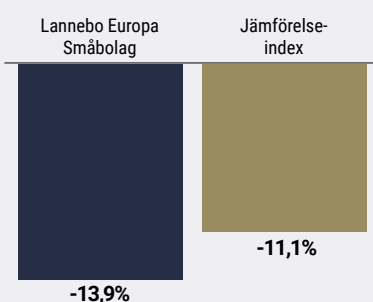
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Positiva rapporter men osäker framtid

Köpt aktier i Norcros och DO&CO

Den europeiska aktiemarknaden var fortsatt volatil i maj. Marknadssentimentet domineras alltjämt av stigande inflation och räntor vilket utmanar både konsumenter och företag. På ett positivt plan såg vi att de kinesiska myndigheterna började lätta på pandemirestriktioner vilket minskar utbudsstörningarna. Dessutom spekulerar marknaden i en lugnare åtstramning av USA:s penningpolitik, vilket fick börserna att stiga mot slutet av månaden.

Vi menar att kvalitetsföretag med starka marknadspositioner som kan höja priserna utan att påverka efterfrågan negativt, kommer att vara mycket efterfrågade i det rådande marknads-läget. Överlag har rapportssäsongen i Europa varit positiv, men företagen konstaterar samttidigt att det är ovanligt svårt att lämna framåtblickande prognoser.

De främsta positiva bidragsgivarna var Medios och Bank of Georgia.

Medios, som är en tysk tillverkare och leverantör av specialistläkemedel, utvecklades väl i maj. Företaget har varit aktivt i att konsolidera marknaden för läkemedelstillverkning i

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Maj 2022	-0,1	-0,3
År 2022	-13,9	-11,1
3 år	29,2	30,2
5 år	21,6	40,6
Sedan start (161017)	46,6	69,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,0	16,4
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	-0,1	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Tyskland genom organisk tillväxt och förvärv och driver nu ett stort nätverk av laboratorier över hela Tyskland. Apoteken är nästan opåverkade av de problem med leverantörskedjor som man ser i de flesta andra sektorer. Vi anser att den strukturella tillväxten är relativt säker när det gäller hot från externa faktorer och att Medios kan överträffa bolagets egen prognos för i år.

Bank of Georgia är en av de två ledande detaljhandels- och affärsbankerna i Georgien och är noterad på Londonbörsen. Bankens rapport för det första kvartalet visade utmärkta framsteg för samtliga viktiga nyckeltal. Särskilt avkastningen på eget kapital på mer än 30 procent, låneförluster under 1 procent och en bättre än väntad nettoräntemarginal på 5,3 procent var lugnande för oss. Banken har höjt sin BNP-prognos till 4,5 procent år 2022 eftersom de negativa spridningseffekterna av kriget i Ukraina, till exempel färre turister, påverkar den georgiska ekonomin mindre än vad som ursprungligen förväntades. Trots sin ledande marknadsposition och långsiktiga tillväxtpotential värderas banken till mindre än 3 gånger den förväntade vinsten för 2023.

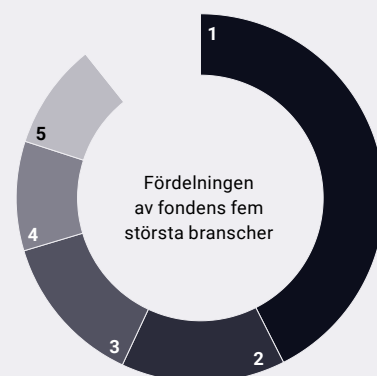
De mest negativa bidragsgivarna var Somero och Biffa.

Det brittiska avfallshanteringsföretaget Biffa bidrog negativt till resultatet. Det har inte funnits några företagsspecifika nyheter från bolaget i maj. Vi ser fortfarande ett scenario med återhämtning av insamlingsvolymerna och en positiv inverkan från förhöjda återvinningspriser. Detta bör kompensera för sämre utveckling i företagets butik för överskottsmat med syfte att minska matsvinnet.

Somero tillverkar betongavjämningsmaskiner som används vid byggande av kommersiella fastigheter. Bolaget har höjt prognosen flera gånger de senaste två åren, särskilt i samband med stark efterfrågan i Nordamerika, fortsatt stark efterfrågan på e-handelsrelaterad lagerhållning och internationell återhämtning från pandemin. Vi anser att Somero kommer att fortsätta den starka tillväxten. Den cykliska exponeringen mot byggindustrin kan dock påverka bolaget negativt på kort sikt.

Vi har under maj sålt de återstående aktierna i Fashionette. Vi är oroliga för att Fashionettes sortiment av lyxprodukter kommer att drabbas om konsumenternas köpkraft urholkas till följd av stigande inflation och räntor. Bolagets vd har dessutom meddelat att han kommer att avgå från sin roll och vi anser att förändringar i ledningsgrupper generellt sett ökar risken för ett företag.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	42,5
2.	Finans	14,4
3.	Hälsovård	13,4
4.	Informationsteknologi	9,6
5.	Sällanköpsvaror & Tjänster	9,3
6.	Dagligvaror	5,8
7.	Kommunikationstjänster	2,1
	Likviditet	2,8

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
John Menzies Plc	4,4
Biffa	4,2
LU-VE	4,2
Beazley	3,9
Volution Group	3,7
DO & CO	3,4
Medios	3,4
Crayon Group Holding	3,4
SpareBank 1 Nord-Norge	3,1
Inwido	3,1
Summa tio största innehav	36,6
Likviditet	2,8
Totalt antal innehav	44

Större förändringar under månaden

Köp

Norcros
DO&CO

Försäljningar

John Menzies
Össur

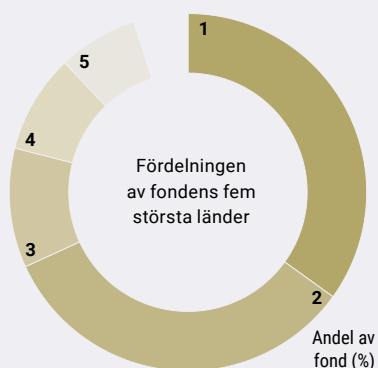
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

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

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Övriga länder i Europa	34,9
2 Storbritannien	33,2
3 Tyskland	10,8
4 Norge	8,9
5. Nederländerna	7,2
Likviditet	2,8

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	14,68
Fondförmögenhet (mkr)	1 370
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)*

