

Lannebo Europa Småbolag

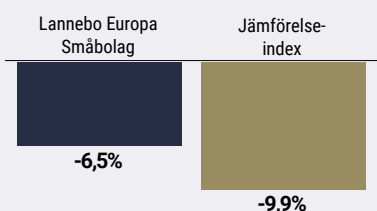
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport juni 2022

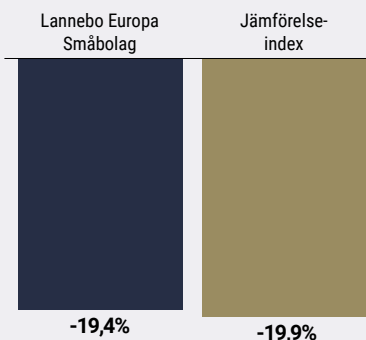
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Fortsatta nedgångar på börsen

Bud på Biffa och Ecoonline

Finansmarknaden har under årets första halvår upplevt en betydande sentimentsförändring och både aktier och obligationer har drabbats hårt. I juni upplevde den europeiska aktiemarknaden den sämsta månaden sedan pandemiutbrottet. Anledningen var att inflationen var högre än förväntat, vilket ökar risken för en mer högaktig centralbankspolitik på kort sikt. Spekulationer kring när inflationen toppar kommer att skapa volatilitet på de globala marknaderna under sommaren. Vi anser att vår disciplinerade investeringsprocess med fokus på konkurrenskraftiga bolag kommer fortsätta att vara det bästa sättet att navigera genom denna miljö.

Fondens främsta positiva bidragsgivare var Biffa och EcoOnline.

Biffa är ett brittiskt avfallshanteringsföretag som arbetar med hela värdekedjan, från avfallsinsamling och återvinning till energi som produceras från avfall. En större medvetenhet hos allmänheten om återvinning och övergången till en mer cirkulär ekonomi gynnar Biffa då företaget utvecklar lösningar för att återvinna avfall och minska beroendet av deponier. I juni lämnade riskkapitalbolaget Energy Capital Partners ett icke-bindande uppköpserbjudande som påverkade aktiekursen positivt, även om budet inte är slutgiltigt.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Juni 2022	-6,5	-9,9
År 2022	-19,4	-19,9
3 år	15,6	14,4
5 år	17,5	31,6
Sedan start (161017)	37,1	52,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	12,2	9,8
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	-3,7	-0,1	-6,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

EcoOnline är ett norskbaserat mjukvaruföretag som tillhandahåller lösningar för miljö, hälsa och säkerhet. Bolaget visade en fortsatt stark tillväxt på 20 procent i årliga återkommande intäkter och god kostnadsdisciplin i den senaste kvartalsrapporten. Apex Partners, en private equity-fond, lämnade i juni ett kontantbud på 22,75 norska kronor för EcoOnline, vilket motsvarar en premie på 69 procent. Erbjudandet rekommenderas av styrelsen och vi förväntar oss att affären kommer att genomföras.

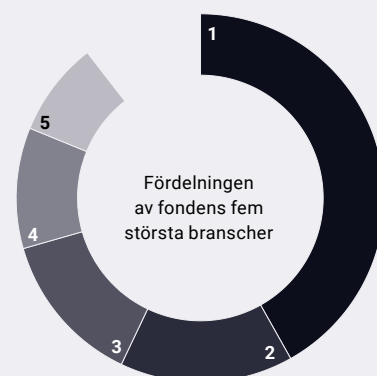
Fondens mest negativa bidragsgivare var TinyBuild och Uniphar

TinyBuild, som utvecklar dataspel som Hello Neighbour och Potion Craft, var den mest negativa bidragsgivaren i juni. Det har inte kommit några företagsspecifika nyheter under månaden. Tvärtom bekräftade TinyBuild sin finansiella prognos i slutet av maj. En förklaring till nedgången kan vara en vinstvarning från dataspelsutvecklaren Devolver Digital.

Uniphar har sitt säte på Irland och är ett diversifierat tjänsteföretag inom hälso- och sjukvård med verksamhet inom klinisk utrustning och apoteksgrossistverksamhet. Aktiekursen sjönk i juni utan specifika nyheter, drivet av det negativa marknadssentimentet i allmänhet, även om Uniphar är en icke-cyklisk verksamhet som sannolikt kommer att leverera enligt förväntningarna även i en svagare ekonomi.

Begbies Traynor är ett konsultföretag med säte i Storbritannien. Bolaget är marknadsledande inom företagsrekonstruktion och insolvenstjänster för företag eller långgivare. Begbies Traynor har omkring tusen anställda och har konsekvent vunnit marknadsandelar samtidigt som bolaget levererar attraktiva rörelsemarginaler. Ungefär 70 procent av intäkterna är kontracykliska eftersom de är relaterade till omstrukturering eller avveckling av konkursdrabbade företag vilket sker oftare i en svagare ekonomi. Efter en period med få rekonstruktioner i Storbritannien de senaste fem åren är det nu troligt att frekvensen kommer att normaliseras, vilket bör leda till stark organisk tillväxt för Begbies Traynor de kommande åren.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	41,8
2.	Finans	15,2
3.	Hälsovård	13,5
4.	Informationsteknologi	10,6
5.	Sällanköpsvaror & Tjänster	8,3
6.	Dagligvaror	6,1
7.	Kommunikationstjänster	2,1
Likviditet		2,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Biffa	5,4
LU-VE	4,5
Beazley	4,5
DO & CO	3,5
Medios	3,5
SpareBank 1 Nord-Norge	3,2
Crayon Group Holding	3,1
Somero Enterprises	3,1
Volution Group	3,1
Greencore Group	3,0
Summa tio största innehav	36,9
Likviditet	2,3
Totalt antal innehav	44

Större förändringar under månaden

Köp

Begbies Traynor
TinyBuild

Försäljningar

Accell
John Menzies

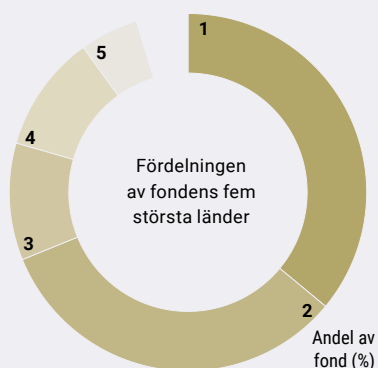
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,8	0,7
Totalrisk (%)	17,1	16,4
Tracking error	6,4	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,2	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (220630)	0,4	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Övriga länder i Europa	34,1
2 Storbritannien	31,7
3 Tyskland	10,9
4 Norge	10,0
5 Nederländerna	5,7
Likviditet	2,3

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	13,71
Fondförmögenhet (mkr)	1 277
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 förvaldat 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)*

