

Lannebo Europa Småbolag

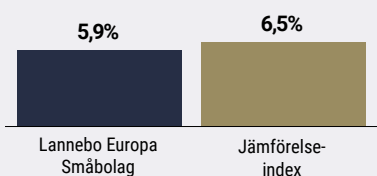
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport juli 2022

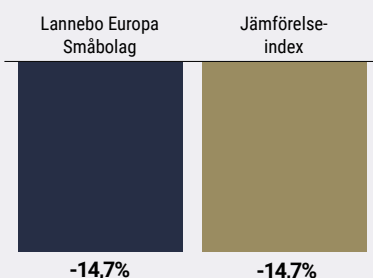
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Återhämtning i Europa

Volution fortsätter visa styrka

Den europeiska aktiemarknaden återhämtade sig kraftigt i juli, främst till följd av det positiva nyhetsflödet från USA. För det första visade de amerikanska bolagen i kvartalsrapporterna att de hanterat ekonomiska motvindar, inklusive avtagande tillväxt och stigande räntor, bättre än vad de flesta hade bedömt. För det andra tycktes investerarna se positivt på att den amerikanska centralbanken meddelade att takten på räntehöjningarna kan sänkas om ekonomin börjar svalna.

De främsta positiva bidragsgivarna var Volution och Crayon.

Volution är en leverantör av ventilationsprodukter i Storbritannien och norra Europa. Volution levererade en mycket stark rapport som visade på fortsatt god efterfrågan, där tillväxt inom offentlig renovering i Storbritannien är en av de drivande faktorerna. Koncernen bibehöll också vinstmarginalen trots betydligt högre insatsvarupriser. Rapporten var en klar lättnad för marknaden eftersom flera byggmaterialföretag rapporterat om nedgång i försäljning och ordergång.

Det norska IT-tjänsteföretaget Crayon gynnades av marknads förnyade aptit på tillväxtaktier i juli. Dessutom signerade företaget två partnerskap med Amazon Web Services, vilket ytterligare

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Juli 2022	5,9	6,5
År 2022	-14,7	-14,7
3 år	22,4	20,7
5 år	23,7	39,9
Sedan start (161017)	45,2	62,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,8	12,6
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	-0,1	-6,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
5,9	-	-	-	-	-

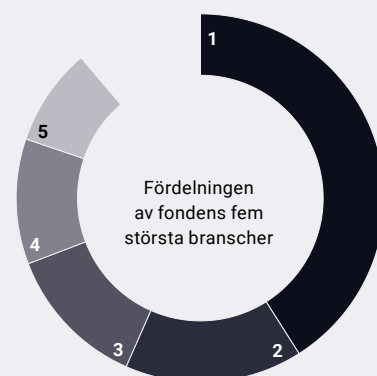
stärker dess molnerbjudande utanför Microsoft-ekosystemet och understryker Crayons breda kapacitet. Ett par starka rapporter från liknande företag är en indikation på att resultatet för första halvåret, som kommer att offentliggöras i augusti, bör vara solida.

De mest negativa bidragsgivarna var Biffa och Terveystalo.

Det brittiska avfallshanteringsföretaget Biffa presterade sämre än snittet i juli. Biffa har fått ett indikativt bud från Energy Capital Partners (ECP) på 445 pence per aktie. ECP:s tidsfrist för att tillkännage ett bindande bud är den 2 augusti. Den nuvarande aktiekursen motsvarar en rabatt på 19 procent mot det indikativa budet och är ett tecken på oron för att ECP inte kommer att lämna ett bindande bud. Om det skulle vara fallet bedömer vi att det finns flera konkurrenskraftiga bud runt hörnet.

Den finska vårdkoncernen Terveystalo lämnade en kvartalsrapport som gjorde såväl oss som marknaden besvikna. En negativ försäljningsmix i kombination med högre kostnader och leveransutmaningar hade en större negativ inverkan än väntat på bolagets EBITA-marginal. Vi ser en risk för att marginalpressen inte är tillfällig och har därför minskat vårt innehav.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	41,0
2.	Finans	15,6
3.	Hälsovård	12,6
4.	Informationsteknologi	11,0
5.	Sällanköpsvaror & Tjänster	8,6
6.	Dagligvaror	6,0
7.	Kommunikationstjänster	1,9
	Likviditet	3,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Biffa	4,9
LU-VE	4,6
Beazley	4,6
Crayon Group Holding	3,7
Volution Group	3,6
Medios	3,4
DO & CO	3,3
SpareBank 1 Nord-Norge	3,3
Keywords Studios Plc	3,2
Somero Enterprises	3,2
Summa tio största innehav	37,8
Likviditet	3,3
Totalt antal innehav	44

Större förändringar under månaden

Köp

Begbies Traynor

Försäljningar

Inwido

Terveystalo

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	0,9	0,8
Totalrisk (%)	17,5	16,9
Tracking error	6,4	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,2	
Beta	1,0	
Omsättnings- hastighet, ggr (220630)	0,4	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Övriga länder i Europa	31,9
2 Storbritannien	30,8
3 Norge	12,0
4. Tyskland	10,9
5. Nederländerna	6,1
6. USA	5,1
7. Likviditet	3,3

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	14,52
Fondförmögenhet (mkr)	1 354
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)*

