

# Lannebo Europa Småbolag

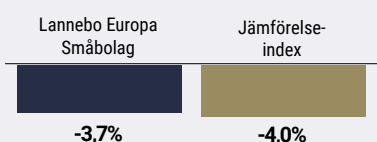
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport augusti 2022

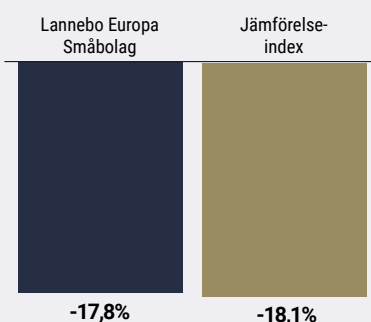
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022	Feb 2022	Mar 2022	Apr 2022	Maj 2022	Jun 2022	Jul 2022	<b>Aug 2022</b>	Sep 2022	Oct 2022	Nov 2022	Dec 2022
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------------	----------	----------	----------	----------

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard

## Positiv utveckling för Bank of Georgia

### Köpt aktier i Renewi

Inflations- och ränteoro fortsätter att spöka då marknaden är osäker på konsekvenserna av de exempellöst höga inflationssiffrorna. Hittills har företagen kunnat föra de högre kostnaderna vidare, men efterfrågan kommer sannolikt att drabbas om den nuvarande prissättningen fortsätter. Vår strategi är att välja företag med starkast möjliga marknadsposition eftersom dessa företag har pricing power och också kommer att vara bättre positionerade när den höga inflationen till slut upphör.

De mest positiva bidragsgivarna var Biffa och Bank of Georgia.

Det brittiska avfallshanteringsföretaget Biffa har tidigare kontaktats av Energy Capital Partners, ett riskkapitalbolag, med ett indikativt bud på 445 pence per aktie. Aktiekursen har främst drivits uppåt då marknaden tro på att budet ska gå igenom har ökat. Tidsfristen för att komma med ett fast bud har förlängts två gånger och förväntas nu vara i slutet av september.

Bank of Georgia, en av Georgiens ledande privat- och affärsbanker, redovisade ett starkt andra kvartal. Banken hade en rekordhög avkastning på eget kapital om 32 procent, medan vinsten för

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Augusti 2022	-3,7	-4,0
År 2022	-17,8	-18,1
3 år	22,5	16,7
5 år	19,9	36,3
Sedan start (161017)	39,9	55,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,6	8,2
2021 <sup>1</sup>	31,7	26,1
2020 <sup>1</sup>	-0,2	0,1
2019 <sup>1</sup>	35,6	35,7
2018 <sup>1</sup>	-22,9	-13
2017 <sup>1</sup>	26,6	22,1

<sup>1</sup> 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	-3,7	-	-	-	-

första halvåret ökade med över 50 procent jämfört med förra året. Utbetalningen av utdelning och ett förnyat återköpsprogram av aktier bidrog ytterligare till att lyfta aktiekursen. De negativa konsekvenserna av kriget i Ukraina har hittills inte materialiserats, tvärtom gynnas banken av den sunda ekonomiska tillväxten i Georgien, ett av Europas snabbast växande länder. Det är på sikt viktigt att turismen i landet tar fart och att den lokala valutan ökar i värde. Vi menar att avkastningen på eget kapital kan ligga över 20 procent under överskådlig framtid.

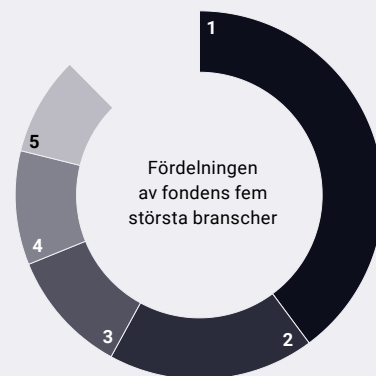
De mest negativa bidragsgivarna var Crayon och Coats.

Crayon, ett IT-rådgivningsföretag baserat i Oslo, presterade sämre än marknaden, vilket hängde samman med bolagets kvartalsrapport. Rapporten visade en tvåsiffrig organisk tillväxt inom alla marknadssegment, men svagheten kan delvis förklaras av att lönsamheten inte nådde upp till förväntningarna. Detta beror delvis på lägre marginaler i den nyförvärvade verksamheten i Asien. Vi ser fortfarande en mycket stark tillväxt för Crayon under de kommande åren eftersom efterfrågan är robust och affärsmodellen övertygande.

Coats är marknadsledande inom sytråd till kläder och skor. Aktiekursen har varit under press i augusti på grund av en emission i samband med ett förvärv. Vi deltog i aktieemissionen för att visa att vi stöder tillväxtinitiativen i företaget. Vi anser att verksamheten har verklig dynamik och, vilket är viktigt med tanke på den rådande miljön, förmågan att föra kostnadsinflationen vidare. I den senaste rapporten förbättrades lönsamheten, och vi ser ytterligare möjligheter.

Renewi är ett nytt innehav i fonden. Bolaget är verksamt i Belgien och Nederländerna och är inriktat på avfallsinsamling, avfallshantering och försäljning av återvunnet material. Företaget har investerat i toppmoderna lösningar för att förvandla avfall till värdefulla material. Därför tror vi att Renewi har en bra position för att dra nytta av övergången till en mer cirkulär ekonomi. Eftersom regleringen i Europa går mot mer återvinning och bort från förbränning och deponering bör företaget kunna öka både försäljning och marginaler, även om volymerna av avfall så småningom kan komma att minska.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	39,8
2.	Finans	18,1
3.	Hälsovård	10,9
4.	Informationsteknologi	10,0
5.	Sällanköpsvaror & Tjänster	8,7
6.	Dagligvaror	5,5
7.	Kommunikationstjänster	2,0
Likviditet		4,9

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Biffa	5,7
Beazley	5,1
LU-VE	4,6
Somero Enterprises	3,5
DO & CO	3,4
SpareBank 1 Nord-Norge	3,3
Keywords Studios Plc	3,3
Coats Group Plc	3,3
Volution Group	3,1
Dürr	3,1
Summa tio största innehav	38,7
Likviditet	4,9
Totalt antal innehav	43

## Större förändringar under månaden

### Köp

Coats

Begbies

### Försäljningar

Medios

Crayon

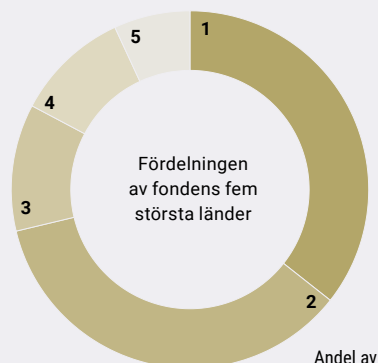
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,7	0,6
Totalrisk (%)	17,8	17,0
Tracking error	5,9	
Informationskvot	0,6	
Alfa	0,3	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (220630)	0,4	

## Geografisk fördelning



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

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Carsten Dehn &amp; Ulrik Ellesgaard</b>
Fondens startdatum	<b>2016-10-17</b>
Andelskurs (kr)	<b>13,99</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>1 298</b>
Årlig avgift (%)	<b>1,68</b>
Bankgiro	<b>5140-8037</b>
ISIN	<b>SE0008092290</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp	<b>100 (kr)</b>
PPM-nr	<b>182759</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod:	<b>549300L5238BID030341</b>

## 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](http://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)*

