

# Lannebo Europa Småbolag

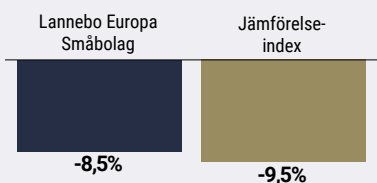
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport september 2022

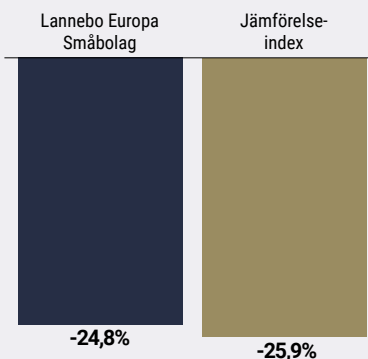
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard och Philip Andreassen

## Inflationstoppen närmar sig

### Bud på brittiska Biffa

De europeiska börserna präglades av rädsla i september. Högre inflation, stigande räntor, en energikris samt oansvarigt politiskt ledarskap i Storbritannien drev marknaden nedåt. Vi bedömer att marknaden kommer fortsätta vara orolig om inflationen fortsätter stiga. I den positiva vågskålen ligger det faktum att inflationen inte är långt ifrån att nå sin topp och långsiktiga investerare kommer således återigen bli belönade. Med andra ord är ett skifte nära och marknaden kommer återfå riskaptiten.

På en turbulent marknad är riskhantering avgörande i portföljförvaltning. Vi har därför varit balanserade i vår portfölj beträffande de olika faktorerna som driver aktiemarknaden. Utvecklingen i fonden är negativ men något bättre än fondens jämförelseindex tack vare denna ansats. Vi kommer fortsätta vara långsiktiga i vår investeringsprocess eftersom det är hur vi anser att uthållig överavkastning skapas.

Månadens bästa bidragsgivare var Biffa och Lu-Ve. Det brittiska avfallshanteringsbolaget Biffa var innehavet i fonden som utvecklades bäst under september. Biffa approcherades angående ett bud från riskkapitalbolaget Energy Capital Partners på 445 pence per aktie, motsvarande en premie på 37 procent.

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
September 2022	-8,5	-9,5
År 2022	-24,8	-25,9
3 år	9,3	2,6
5 år	2,0	15,9
Sedan start (161017)	28,0	40,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,4	2,3
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	-8,5	-	-	-

Ett bindande bud var villkorat av finansiering av budet. Ett bindande kontantbud på 410 pence per aktie presenterades i slutet på september. Den lägre budkursen motiverades med högre räntekostnader. Vi bedömer att budet kommer accepteras även om det enligt vår mening var för lågt givet tillväxtpotentialen i den cirkulära ekonomin.

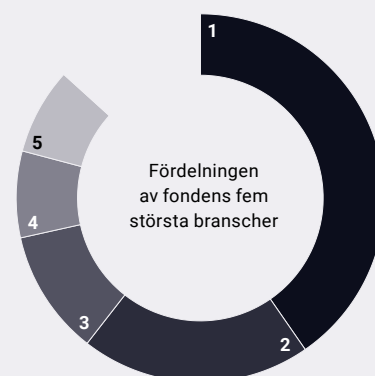
Lu-Ve, som tillverkar värmeväxlare för kylning, utvecklades väl. Lu-Ve anordnade dess första kapitalmarknadsdag för att ge en uppdatering på tillväxtstrategin. Medelfristiga finansiella mål indikerar en organisk tillväxt med höga ensiffriga tal, vilket bör hjälpas av starka underliggande marknadstrender. EBITDA-marginalen förväntas nå en nivå kring 14–15 procent, drivet av operationell hävstång och effektiviseringsinvesteringar.

Medios och Crayon var de två största negativa bidragsgivarna under månaden.

Medios, som är en tysk grossist av specialisläkemedel, utvecklades svagt under perioden. Den senaste kvartalsrapporten visade på en god operationell utveckling och vi bedömer att bolaget är förhållandevis motståndskraftigt mot kostnadsinflation. Enda oron från vår sida är att ledningen indikerat att ett betydande förvärv utanför Tyskland skulle kunna genomföras i den överblickbara framtiden. I det fallet skulle en nyemission kunna krävas, vilket är problematiskt i nuvarande börsklimat.

Crayon är en leverantör av mjukvara, molnlösningar och tredjepartslicensiering. Det norska bolaget utvecklades svagt under september. Crayon redovisade ett blandat kvartalsresultat i det andra kvartalet. Tillväxten i bruttoreultatet växte i linje med förväntan och drevs även av förvärv, men lönsamheten längre ned i resultaträkningen följde inte med, vilket tyngde aktien. Vi anser dock att den långsiktiga riktningen fortfarande är intakt då Crayons internationella verksamhet fortsätter växa.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	40,4
2.	Finans	20,2
3.	Hälsovård	11,0
4.	Informationsteknologi	7,6
5.	Sällanköpsvaror & Tjänster	7,6
6.	Dagligvaror	5,1
7.	Kommunikationstjänster	2,9
	Likviditet	5,3

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Beazley	5,5
LU-VE	5,3
TKH Group	3,6
Somero Enterprises	3,4
Dürr	3,4
Spar Nord Bank	3,4
Bank of Georgia Group	3,4
Keywords Studios Plc	3,4
DO & CO	3,3
SpareBank 1 Nord-Norge	3,2
Summa tio största innehav	37,8
Likviditet	5,3
Totalt antal innehav	42

## Större förändringar under månaden

### Köp

Renewi  
TKH Group

### Försäljningar

Biffa  
Coats

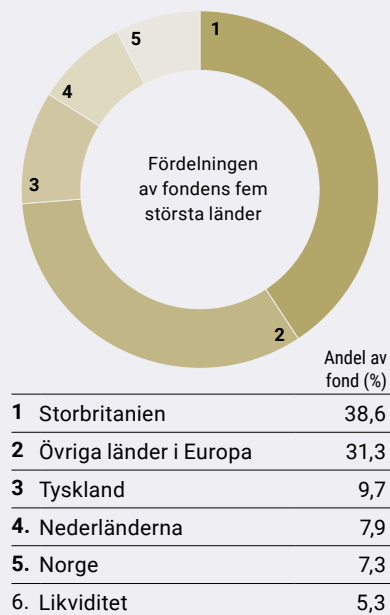
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

## Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	0,4	0,2
Totalrisk (%)	19,0	18,5
Tracking error	5,9	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,3	
Beta	1,0	
Omsättnings- hastighet, ggr (220630)	0,4	

## Geografisk fördelning



## Fondfakta

Förvaltare	<b>Carsten Dehn &amp; Ulrik Ellesgaard</b>
Fondens startdatum	<b>2016-10-17</b>
Andelskurs (kr)	<b>12,80</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>1 175</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)*

