

# Lannebo Europa Småbolag

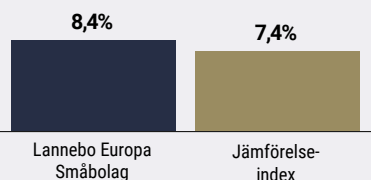
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport oktober 2022

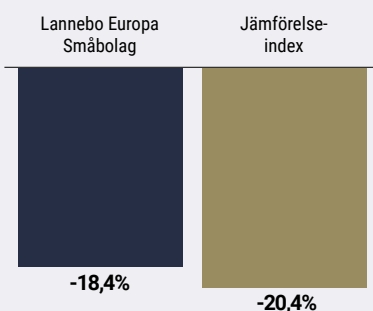
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard och Philip Andreassen

## Stark oktobermånad på marknaden

Duerr och Brembo bland vinnarna

Den europeiska aktiemarknaden steg i oktober, drivet av förväntningar på att inflationen inom kort ska börja falla tillbaka. ECB meddelade en räntehöjning med 75 punkter för att dämpa inflationen och ytterligare höjningar kan förväntas. När inflationen börjar normaliseras bör aktiemarknaden få ytterligare fart även om företagen skulle släppa svaga rapporter för det tredje kvartalet. En ökad riskvilja på marknaden kommer att gynna småbolagen jämfört med storbolagen eftersom småbolagen bedöms vara en tillgångsklass med högre risk.

Duerr och Brembo var de två mest positiva bidragsgivarna i oktober.

Duerr är en global koncernen för maskin- och anläggningsteknik. Bolaget presenterade i oktober ett nytt designkoncept för ökad flexibilitet och effektivitet i slutmonteringen. Tredje kvartalet förväntas visa en ökad ordergång och försäljning, tack vare ökad efterfrågan på energibesparande lösningar och återhämtning efter pandemin. Fordonssektorn står för mer än 40 procent av bolagets försäljning och denna sektor förväntas vara en drivkraft för tillväxt då stora investeringar behöver göras i nya produktionslinjer för elfordon. På kort sikt kan kostnadsinflation vara en utmaning för Duerr.

## Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Oktober 2022	8,4	7,4
År 2022	-18,4	-20,4
3 år	16,6	7,1
5 år	7,2	20,5
Sedan start (161017)	38,8	51,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	12,6	9,0
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	8,4	-	-

Brembo, den italienska globala ledaren inom bromsteknik för bilar, var en positiv bidragsgivare i oktober. Efter att produktionsproblemen som påverkat industrins volymer successivt lösts förväntas Brembos försäljningstillväxt accelerera. Den höga exponeringen mot premiumsegmentet och stigande priser har också bidragit till att påverka försäljningen positivt. Vi anser därför att de högre kostnaderna kommer att överföras till försäljningspriserna. Vi räknar med att bolaget i det tredje kvartalet kommer att visa en tillväxt på mer än 40 procent drivet av en positiv utveckling inom alla huvudsegment.

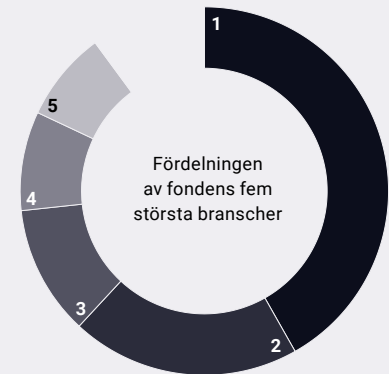
TinyBuild och Lu-Ve var fondens mest negativa bidragsgivare i oktober.

Brittiska TinyBuild är en utvecklare och utgivare av dataspel. Bolaget underpresterade i oktober trots att TinyBuild levererade mycket starka siffror för första halvåret, med en intäktsökning på mer än 50 procent, vilket var bättre än bolagets egen prognos. Detta är en utmärkt prestation med tanke på att TinyBuild var tvunget att omlokalisera mer än 100 personer från Ryssland och Ukraina under 2022.

Uppmärksamheten på marknaden har varit centrerad kring lanseringen av spelet Hello Neighbour 2. Enligt ledningen kommer lanseringen att ske i december, och det första avsnittet av den animerade serien kommer att ha premiär samtidigt. Inga detaljer har lämnats gällande var serien kommer att sändas, men vi tror att detta kan bli ett stort lyft för marknadsföringen av spelet.

Lu-Ve, tillverkare av värmepumpar för kylning, utvecklades svagt i oktober utan bolagsspecifika nyheter. Vi ser fortfarande ett mycket starkt investeringscase för Lu-Ve. De finansiella målen på medellång sikt pekar på en hög ensiffrig organisk tillväxt, som bör stödjas av de starka underliggande marknadstrenderna. EBITDA-marginalen förväntas nå en nivå på 14-15 procent.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	41,8
2.	Finans	20,1
3.	Hälsovård	11,4
4.	Sällanköpsvaror & Tjänster	8,7
5.	Informationsteknologi	7,9
6.	Dagligvaror	5,2
7.	Kommunikationstjänster	2,6
	Likviditet	2,3

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Beazley	5,2
LU-VE	5,0
Dürr	4,1
DO & CO	3,8
TKH Group	3,7
Bank of Georgia Group	3,6
Spar Nord Bank	3,6
Keywords Studios Plc	3,5
SpareBank 1 Nord-Norge	3,4
Somero Enterprises	3,3
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>39,3</b>
Likviditet	2,3
Totalt antal innehav	43

## Större förändringar under månaden

### Köp

Renewi  
BIG Tech

### Försäljningar

Beazley  
Biffa

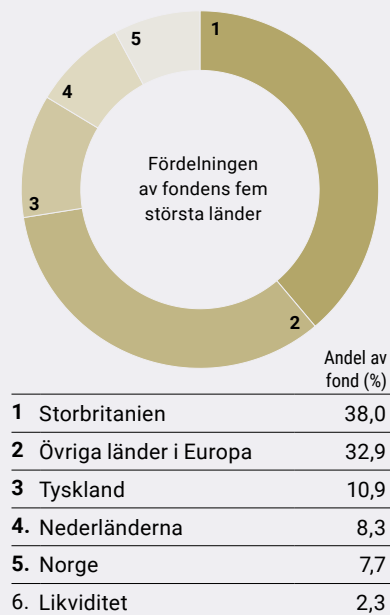
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,7	0,6
Totalrisk (%)	19,3	18,6
Tracking error	5,9	
Informationskvot	0,6	
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>13,88</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>1 267</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 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)*

