

Lannebo Europa Småbolag

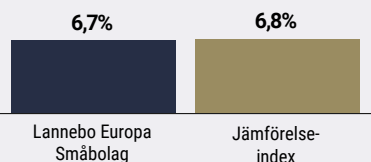
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport november 2022

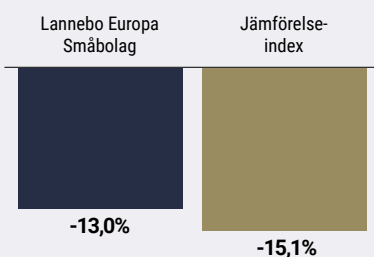
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 och Philip Andreasen

Börsuppgången fortsätter

Köpt aktier i italienska Intercos

Den europeiska aktiemarknaden fortsatte att stiga i november. Under både oktober och november har marknaden drivits av förväntningar om att inflationen ska toppa inom kort. ECB meddelade en räntehöjning med 75 punkter för att dämpa inflationen och ytterligare höjningar kan förväntas. Men när inflationen börjar normaliseras bör aktiemarknaden få ytterligare fart, även om företagen skulle släppa svaga rapporter kommande kvartal.

En "risk on"-marknad kommer att gynna småbolagen jämfört med storbolagen eftersom småbolag bedöms vara en tillgångsklass med högre risk. Under de senaste två månaderna har småbolagsindex presterat i linje med storbolagsindex. Vi menar att om den positiva börsutvecklingen fortsätter kommer småbolagen att prestera bättre, då detta är det mönster som vi har sett tidigare.

Dürr och Keywords var de två mest positiva bidragsgivarna i november.

Dürr tillhandahåller lackeringsteknik för biltillverkare samt system för träbearbetningsindustrin. Bolaget anordnade en kapitalmarknadsdag i november. De finansiella målen höjdes vad

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
November 2022	6,7	6,8
År 2022	-13,0	-15,1
3 år	20,2	11,5
5 år	20,1	28,4
Sedan start (161017)	48,1	61,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	9,2	5,8
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
5,9	-3,7	-8,5	8,4	6,7	-

gäller organisk tillväxt och rörelsemarginal. Det framhölls från ledningen att företaget kommer fortsätta att stödja bolagets kunder i att minska utsläppen vilket förbättrar kundernas hållbarhetsarbete. Förvärv är en del av strategin och ledningen tror att mindre förvärv kommer att tas emot positivt av marknaden, medan en större affär som skulle öka belåningsgraden kraftigt kommer att tas emot ganska negativt. Sammantaget tror vi på Dürrs strategi och uppskattar bolagets fokus på mer lönsamma, stabila och strukturella trender inom kapitalvarusektorn.

Keywords är den största brittiska leverantören av outsourcade tekniska tjänster till dataspelsindustrin. Bolagets ledning höjde i november prognosen för femte gången i år och som ett resultat av detta höjdes konsensusprognoserna med 7-8 procent. Vi förväntar oss att bolagets exceptionella organiska tillväxt fortsätter under hela 2023. Detta, tillsammans med uppåtriktad press på marginalerna och fortsatta förvärv, gör att vi är övertygade om ytterligare prognoshöjningar.

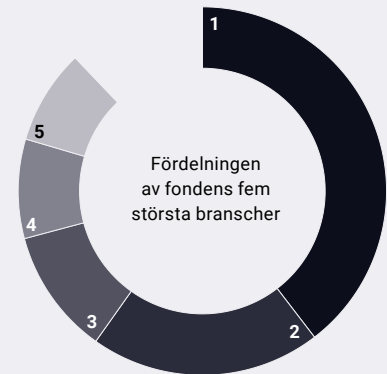
LNA Santé och Alfen var de mest negativa bidragsgivarna i november.

Den franska äldreomsorgsleverantören LNA Santé underpresterade i november. Bolagets verksamhet utvecklas i linje med förväntningarna när det gäller organisk tillväxt och EBIT-marginal, vilket innebär att kursnedgången inte är relaterad till LNA Santé's verksamhet. Vi bedömer att det istället handlar om problem för huvudkonkurrenten Orpea. Orpea anklagas för vanvård på äldreboenden och missbruk av offentliga medel. Det finns inga anklagelser mot LNA Santé men vår bedömning är att det ändå tyngt bolagets aktiekurs.

Alfen är ett nederländskt företag som utvecklar lösningar för smarta nät, energilagring och laddningsutrustning för elfordon. I bolagets senaste kvartalsrapport ökade koncernen omsättningen med 103 procent, men trots det starka resultatet höjdes inte prognosen för helåret, vilket skapat oro för det fjärde kvartalet. Vi bedömer att Alfens lönsamhet kommer att påverkas negativt av en svagare produktmix under detta kvartal men förväntar oss att den fortsatt starka tillväxten kommer att väga upp. Dessutom menar vi att marknaden undervärderar de tillväxtpotentialer Alfen har inom lösningar för smarta elnät, som kommer att vara avgörande för energiomställning.

Under november köpte vi aktier i det italienska företaget Intercos, som är en ledande tillverkare och utvecklare av kosmetika. Intercos har partneravtal med de största multinationella företagen, nya växande varumärken och återförsäljare. Intercos har lyckats skilja sig från vanliga kontraktstillverkare genom att investera kraftigt i forskning och utveckling och har byggt upp en portfölj av immateriella rättigheter som skapar inträdesbarriärer för konkurrenter.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	39,5
2.	Finans	20,2
3.	Hälsovård	11,0
4.	Informationsteknologi	8,7
5.	Sällanköpsvaror & Tjänster	8,3
6.	Dagligvaror	3,5
7.	Kommunikationstjänster	3,0
8.	Fastighet	1,7
Likviditet		5,6

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
LU-VE	5,3
Beazley	4,3
Dürr	4,2
Keywords Studios Plc	4,0
Bank of Georgia Group	4,0
DO & CO	3,9
Spar Nord Bank	3,8
TKH Group	3,7
Crayon Group Holding	3,5
SpareBank 1 Nord-Norge	3,4
Summa tio största innehav	40,1
Likviditet	5,6
Totalt antal innehav	44

Större förändringar under månaden

Köp

Aroundtown
Flatex

Försäljningar

Biffa
Inwido

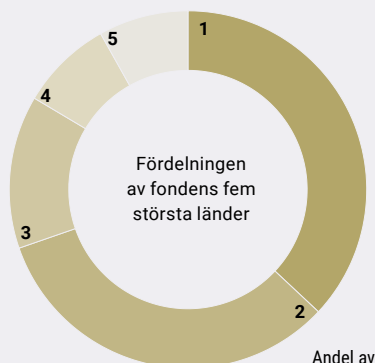
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,6	0,4
Totalrisk (%)	17,6	16,8
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 Storbritanien	35,5
2 Övriga länder i Europa	31,4
3 Tyskland	13,3
4 Norge	8,0
5. Nederländerna	7,8
6. Likviditet	5,6

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	14,81
Fondförmögenhet (mkr)	1 351
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)*

