

Lannebo Europa Småbolag

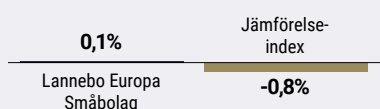
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport december 2022

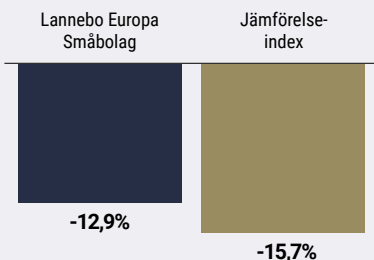
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Småbolagen höll emot börsnedgången

Lu-Ve fortsätter att visa styrka

De europeiska småbolagen backade i december, men mindre än storbolagsindex. Inflationen är fortfarande det som styr börsutvecklingen, och oron ökade under december då Kina beslutade att lämna "noll-covid"-strategin som landet tillämpat i drygt två år. Även om det finns farhågor om att detta skulle kunna leda till ytterligare inflation, anser vi att inflationstoppen är nära då vi ser en förbättrad balans mellan utbud och efterfrågan.

Lu-Ve och LNA Santé var de mest positiva bidragsgivarna i december.

Lu-Ve är ett italienskt företag specialiserat på produktion av luftbehandlingsaggregat, värmeväxlare och andra specialanpassade system för värme, ventilation och luftkonditionering. Lu-Ve har ett starkt fokus på hållbarhet och innovation och erbjuder ett brett utbud av produkter utformade för att minska energiförbrukningen och förbättra luftkvaliteten inomhus. Företaget har uppvisat starka operativa resultat genom att kompensera för prisökningar på råvaror och energi. Vi anser att Lu-Ves tillväxtutsikter är goda och stöds av en ledande marknadsposition inom grön energiomställning.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
December 2022	0,1	-0,8
År 2022	-12,9	-15,7
3 år	13,8	7,1
5 år	18,8	25,9
Sedan start (161017)	48,2	60,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	6,9	3,1
2022 ¹	-13,2	-15,7
2021 ¹	31,7	26,1
2020 ¹	-0,2	0,1
2019 ¹	35,6	35,7
2018 ¹	-22,9	-13

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	0,1

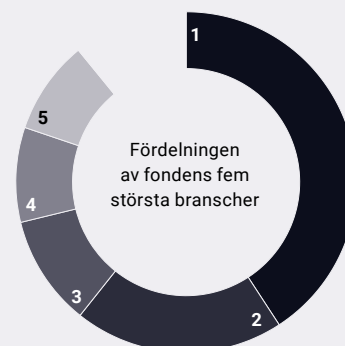
LNA Santé är en fransk vårdkoncern som tillhandahåller exempelvis hemtjänst för äldre och personer med funktionsnedsättningar samt sjuksköterskevård. Den franska vårdsektorn har under hösten varit under politisk press efter anklagelser om vanvård av patienter, vilket har haft negativ påverkan på LNA:s aktiekurs. LNA Santé är ett familjeägt företag som levererar i linje med de finansiella målen och bolaget har, till skillnad från dess huvudkonkurrenter, inte anklagats för någon form av vanvård. Vi anser att LNA kan dra nytta av den nuvarande oron i sektorn och vinna ytterligare marknadsandelar.

Flatex Degiro och Uniphar var de mest negativa bidragsgivarna i december.

Den tyska nätmäklaren Flatex Degiro utfärdade en vinstvarning i december, den tredje under 2022. Efter stark tillväxt under 2020 och 2021 har aktivitetsnivån hos kunderna under 2022 sjunkit till historiskt låga nivåer. Även om vi inte ser några tydliga tecken på en förbättrad handelsaktivitet och inte kan utesluta ytterligare nedåtrisker, förväntar vi oss att aktivitetsnivåerna inte kommer att ligga kvar på nuvarande nivåer för evigt. Det bör dock betonas att ledningens trovärdighet är mycket låg efter vinstvarningarna då man helt klart varit överdrivet optimistisk.

Det irländska läkemedelsdistributionsföretaget Uniphar utvecklades sämre än snittet i december. Uniphar meddelade att dess förvärv av Navi Group inte har godkänts av den irländska konkurrensmyndigheten. Denna nyhet mottogs negativt av aktiemarknaden och fick aktiekursen att falla med cirka 10 procent.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	40,8
2.	Finans	19,9
3.	Hälsovård	10,5
4.	Sällanköpsvaror & Tjänster	9,0
5.	Informationsteknologi	8,9
6.	Dagligvaror	3,7
7.	Kommunikationstjänster	2,8
8.	Fastighet	1,7
	Likviditet	2,7

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
LU-VE	6,3
Beazley	4,5
Dürr	4,2
Bank of Georgia Group	4,1
DO & CO	4,0
Spar Nord Bank	4,0
Keywords Studios	3,7
TKH Group	3,7
SpareBank 1 Nord-Norge	3,5
Coats Group Plc	3,3
Summa tio största innehav	41,3
Likviditet	2,7
Totalt antal innehav	44

Större förändringar under månaden

Köp

Coats

Intercos

Försäljningar

Lu-Ve

Forbo

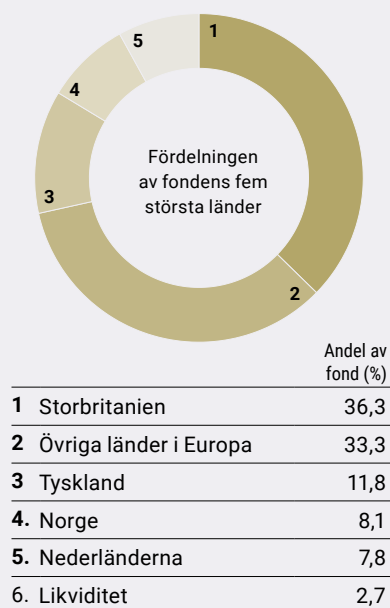
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk			Högre risk			
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jäm- förelse- index
Sharpekvot	0,5	0,3
Totalrisk (%)	17,4	16,5
Tracking error	5,9	
Informationskvot	0,7	
Alfa	0,3	
Beta	1,0	
Omsättnings- hastighet, ggr (221231)	0,3	

Geografisk fördelning



Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	14,82
Fondförmögenhet (mkr)	1 348
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)*

