

Lannebo Europa Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

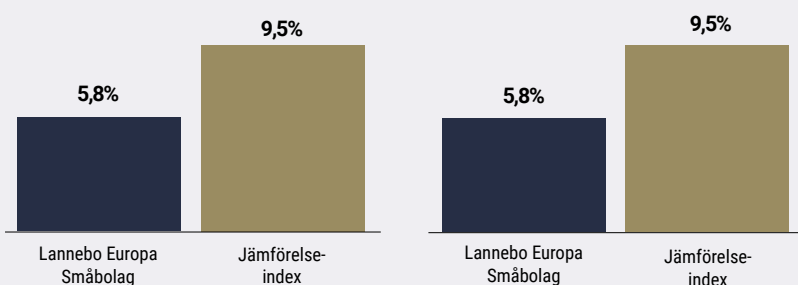
Månadsrapport januari 2023

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 2023 Feb 2023 Mar 2023 Apr 2023 Maj 2023 Jun 2023 Jul 2023 Aug 2023 Sep 2023 Okt 2023 Nov 2023 Dec 2023

Utveckling 1 månad

Utveckling i år



Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard och Philip Andreasen

Positiva tecken för europeiska småbolag Svag start för fjolårets vinnaraktier

Europeiska småbolagsaktier som grupp steg i januari och har därmed ökat med nästan 20 procent under de senaste fyra månaderna (mätt i euro). Vi ser detta som ett tecken på att den stora börsnedgången har nått sitt slut. Under 2022 påverkades marknaden negativt av rädsla för inflation, men de senaste inflationssiffrorna har varit lägre än förväntningarna. Nu ligger fokus i stället på hur mycket mer räntorna ska stiga. Vi tror att detta scenario kommer att vara positivt för den europeiska aktiemarknaden och särskilt för Lannebo Europa Småbolag.

Brembo och Aalberts var de två mest positiva bidragsgivarna i januari.

Italienska Brembo är en global ledare inom bromsteknik för bilar. Aktiekursen utvecklades svagt i slutet av förra året - vilket innebär att en del av månadens uppgång kan förklaras av återhämtning.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Januari 2023	5,8	9,5
År 2023	5,8	9,5
3 år	19,6	16,8
5 år	23,7	35,9
Sedan start (161017)	56,8	75,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	9,9	7,3
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
5,8	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Rent operationellt ser det positivt ut för bolaget då de viktigaste biltillverkarnas kommentarer vid senaste rapporttillfället indikerar en högre aktivitet än vad vi anser att Bremo prognosticerat.

Aalberts är nederländsk tillverkare av rörledningar, ventiler, armaturer och annan utrustning för fjärrvärme till byggnadsindustrin. Aktiekursen steg med mer än 20 procent i januari utan några bolagsspecifika nyheter. Den senaste nyheten från bolaget var i november, då ledningen meddelade en organisk tillväxt på 9 procent för de tio första månaderna. Vi är fortfarande optimistiskt inställda till företagets förmåga att prestera bättre än konkurrenter inom sektorn. Detta tack vare dess unika positionering och välfungerande organisation.

Lu-Ve och TinyBuild var de mest negativa bidragsgivarna i januari.

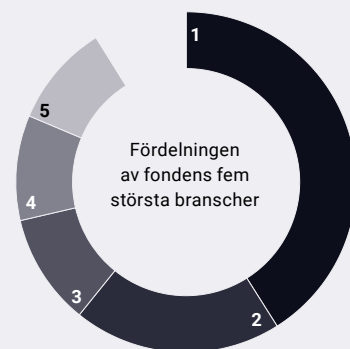
Det brittiska dataspelsbolaget TinyBuilds ledning försäkrade i januari marknaden om att bolaget kommer att rapportera i linje med förväntningarna. Inställningen till dataspelsbranschen har dock blivit något sämre, till exempel på grund av lägre spelintäkter än förväntat i december. Vi menar att TinyBuilds diversifierade portfölj av spel och nya utgåvor kommer att visa sig vara motståndskraftig i förhållande till konkurrenter.

Lu-Ve är en italiensk tillverkare av värmeväxlare och luftkylningsutrustning. Bolaget presterade svagt under månaden utan att några negativa nyheter publicerades. Underprestationen kan tänkas ha att göra med den generella trenden där fjolårets förlorare utvecklats starkt i inledningen på året, medan vinnarna utvecklats svagt. Dessutom släppte Lu-Ve försäljningssiffror för det brutna räkenskapsåret som låg något över förväntningarna med en tillväxt på mer än 25 procent under 2022. Vår bedömning är att bolagets tillväxtutsikter upprätthålls av dess ledande marknadsposition inom grön omställning.

Vi sålde fondens innehav i Grencore under januari. Grencore är Storbritanniens ledande tillverkare av färdigmat och levererar livsmedelsprodukter till detaljhandels- och restaurangkunder. Den höga inflationen inom livsmedelskategorin ger Grencore ännu mer motvind, även om marknaden för färdigmat återhämtat sig volymmässigt från en utmanande period under pandemin. Vi är oroliga för att det kommer att bli svårt att återställa tidigare marginaler i Grencore under överskådlig tid och att det kan kräva en betydande omstrukturering av bolaget.

Under januari köpte vi aktier i det italienska bolaget GVS, som är världsledande inom produktion av avancerade filtreringslösningar. Bolaget är verksamt på starkt reglerade slutmarknader inom laboratorier och medicin samt är huvudsakligen exponerat mot internationella marknader. Bolagets affärsmodell och starka marknadsposition har historiskt sett gett hög lönsamhet och kassakonvertering. Vi bedömer att bolaget kommer att gynnas av prishöjningar och industriell optimering under 2023.

Branschfördelning



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

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
LU-VE	5,7
Beazley	4,2
Dürr	4,2
Bank of Georgia Group	4,1
DO & CO	3,9
Spar Nord Bank	3,9
Keywords Studios	3,8
TKH Group	3,7
Coats Group Plc	3,6
Brembo	3,5
Summa tio största innehav	40,6
Likviditet	2,9
Totalt antal innehav	45

Större förändringar under månaden

Köp

Aroundtown

Trustpilot

Försäljning

Grencore

Bakkafrost

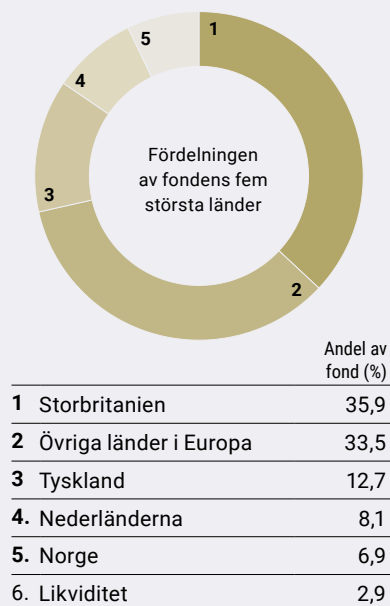
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,6	0,5
Totalrisk (%)	17,7	17,7
Tracking error	6,5	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Omsättnings-hastighet, ggr (221231)	0,4	

Geografisk fördelning



Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	15,68
Fondförmögenhet (mkr)	1 428
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)*

