

# Lannebo Europa Småbolag

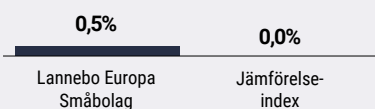
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport februari 2023

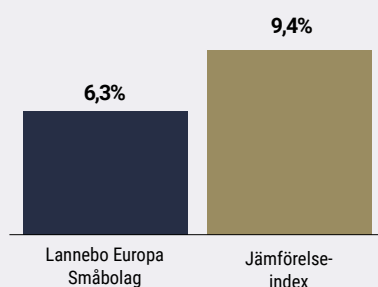
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 Andreassen**

## Småbolagen tar täten

### Brembo lanserar nytt bromssystem

Det var en blandad utveckling på den europeiska aktiemarknaden i februari. Frankrike och Spanien presenterade högre inflationssiffror än väntat vilket ökade förväntningarna på ytterligare räntehöjningar från Europeiska centralbanken. Investerarna följde noga utvecklingen kring handelsavtalet mellan Storbritannien och EU som omfattar Nordirland, som kan få konsekvenser för de europeiska aktiemarknaderna. Småbolagsaktierna utvecklades starkare än storbolagen och vi ser fortsatt potential för en kraftig återhämtning med tanke på den ovanligt långa perioden av överprestation för storbolagen. Vi är optimistiska när det gäller utsikterna för den europeiska aktiemarknaden, särskilt till följd av småbolagens överprestation jämfört med storbolagen som inleddes i februari.

Lu-Ve och Brembo var de två mest positiva bidragsgivarna i februari.

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Februari 2023	0,5	-0,0
År 2023	6,3	9,4
3 år	29,4	27,2
5 år	23,5	35,5
Sedan start (161017)	57,6	75,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	9,0	5,0
2022 <sup>1</sup>	-13,2	-15,7
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

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
5,8	0,5	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Italienska Lu-Ve, som specialiserar sig på produktion av luftbehandlingsaggregat och värmeväxlare, presterade starkt under månaden efter en tuff föregående månad. Företaget har en unik position för att dra nytta av den gröna omställningen tack vare dess exponering mot den miljövänliga delen av kylkedjan och koldioxidneutral uppvärmning genom värmepumpar. Vi anser att Lu-Ve fortfarande handlas på en attraktiv nivå i förhållande till jämförbara konkurrenter.

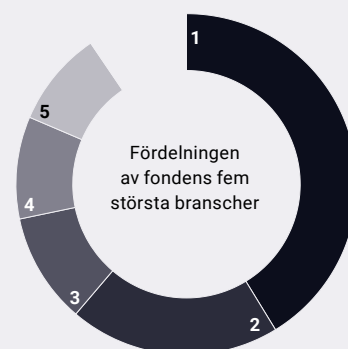
Italienska Brembo är världsledande inom bromsskivteknologi för premium- och racingbilar. I februari gynnades Brembo av att flaskhalsar i leveranskedjan inom bilindustrin lättade. Brembo vinner marknadsandelar i det mest attraktiva segmentet av premiumfordon och lanserar nu ett nytt intelligent bromssystem som ger ökad säkerhet jämfört med traditionella hydrauliska bromsar. Vinstpotentialen är betydande och rykten om att de första stora beställningarna närmar sig driver också aktiekursen uppåt.

TinyBuild och Crayon var de mest negativa bidragsgivarna i februari.

Det brittiska spelbolaget TinyBuild var den mest negativa bidragsgivaren i februari. En minskad allmän konsumentefterfrågan har drabbat alla dataspelaktier och i kombination med ett irrationellt försäljningsbeteende i TinyBuild från större aktieägare har aktiekursen slaktats. Det är därför lugnande att företaget har rapporterat en stark rapport för fjärde kvartalet och att de tidiga indikationerna för 2023 är "mycket positiva". Vi anser att TinyBuilds aktie, baserat på detta, är översåld.

Crayon är en it-leverantör av mjukvara och molntjänster från tredje part. Aktiekursen underpresterade marknaden i februari. Bolaget rapporterade ett stabilt underliggande kvartal men rapporten var ovanligt svårtolkad på grund av nya redovisningsprinciper, samt en momsrevision i Filippinerna, en nedskrivning av ett lån till ett ryskt dotterbolag och en nedskrivning i ett förvärvat bolag, vilket gjorde siffrorna röriga.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	41,3
2.	Finans	20,0
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	10,5
4.	Hälsovård	9,7
5.	Informationsteknologi	9,1
6.	Fastighet	2,6
7.	Dagligvaror	2,0
8.	Kommunikationstjänster	1,6
	Likviditet	3,3

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
LU-VE	6,3
Beazley	4,3
DO & CO	4,2
Bank of Georgia Group	4,2
Brembo	4,1
Dürr	4,1
Spar Nord Bank	4,0
TKH Group	3,8
Keywords Studios	3,7
Coats Group Plc	3,5
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>42,2</b>
Likviditet	3,3
Totalt antal innehav	45

## Större förändringar under månaden

### Köp

GVS

Intecos

### Försäljningar

Crayon

Spar Nord Bank

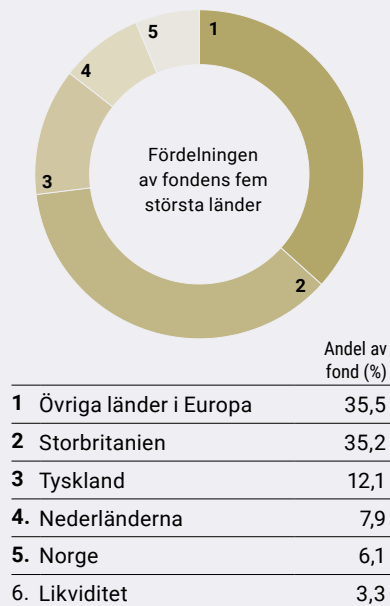
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk				Högre risk			
1	2	3	4	5	6	7	

## Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,6	0,4
Totalrisk (%)	17,7	17,6
Tracking error	6,3	
Informationskvot	0,6	
Alfa	0,3	
Beta	0,9	
Omsättnings-hastighet, ggr (221231)	0,4	

## Geografisk fördelning



## Fondfakta

Förvaltare	<b>Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard &amp; Philip Andreassen</b>
Fondens startdatum	<b>2016-10-17</b>
Andelskurs (kr)	<b>15,76</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>1 431</b>
Årlig avgift (%)	<b>1,68</b>
Bankgiro	<b>5140-8037</b>
ISIN	<b>SE0008092290</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp (kr)	<b>100</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)*

