

Lannebo Europa Småbolag

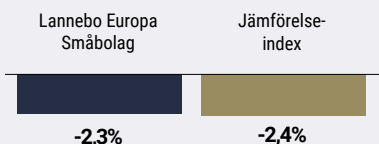
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport mars 2023

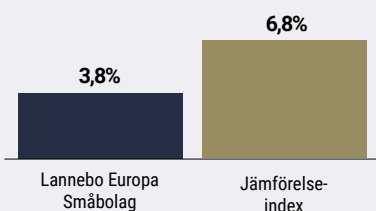
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Tuff månad för småbolag

Lu-ve fortsätter utvecklas starkt

Den europeiska aktiemarknaden påverkades negativt av krisen i banksystemet, som började i USA och spred sig till Europa med Credit Suisse i fokus. Lyckligtvis kunde krisen i USA och Europa avväjas på kort sikt genom myndigheternas ingripande. Vi ser inte att händelserna i mars kommer att leda till en ny finanskris, delvis på grund av den ökade regleringen. Företag med svag finansiell ställning kan dock komma att pressas av dess banker att minska upplåningen eller drabbas av högre lånekostnader, vilket kan påverka realekonomin. Därför utvecklades småbolagsindex sämre än index för de stora bolagen i Europa under mars, när investerare valde att minska risken.

Volution och Lu-Ve var de två mest positiva bidragsgivarna i mars.

Volution är en brittisk leverantör av ventilationsprodukter för bostäder och kommersiella byggnader i Europa och Australien.

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Mars 2023	-2,3	-2,4
År 2023	3,8	6,8
3 år	56,9	53,5
5 år	24,2	32,2
Sedan start (161017)	53,9	71,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	3,2	0,9
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	0,5	-2,3	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Bolaget offentliggjorde finansiella resultat som var bättre än väntat när det gäller intäkter och marginaler, drivet av stark försäljning till både bostäder och offentliga byggnader i Storbritannien samt tillväxt i Nederländerna. Mer än 60 procent av försäljningen utgörs av energieffektiva ventilationslösningar som fortsätter att gynnas av statliga incitament för att spara energi i byggnader.

Italienska Lu-Ve, som tillverkar luftbehandlingsaggregat och värmeväxlare, utvecklades starkt i mars och byggde vidare på framgångarna från februari. Med fokus på miljövänliga lösningar är Lu-Ve väl positionerat för att dra nytta av den gröna omställningen. Företaget rapporterade resultat för helåret 2022 som överträffade förväntningarna med stark organisk tillväxt, marginaler och kassaflöde. Vi är övertygade om sektorns långsiktiga tillväxtutsikter och anser att Lu-Ve handlas på en attraktiv nivå i förhållande till företag med liknande exponering.

Aroundtown och Bawag var de mest negativa bidragsgivarna i mars.

Aroundtown är ett fastighetsbolag som äger kommersiella fastigheter och bostäder främst i Tyskland. Mars var en utmanande månad för bolag som är beroende av företagsobligationsmarknaden. Räntorna på företagsobligationer med anknytning till fastighetssektorn ökade kraftigt och följaktligen ställde Aroundtown in utdelningen och kommer att sälja fastigheter för att öka likviditeten och köpa tillbaka en del av dess utställda obligationer.

Bawag är en bank baserad i Österrike med en diversifierad kundbas av privat- och företagskunder. I mars hade bankaktier över hela världen en mycket turbulent månad då ett par amerikanska bankers betalningsinställelse ledde till farhågor om en förlust av förtroende för banksektorn i stort. Turbulensen förvärrades ytterligare när Credit Suisse kort därefter tvingades bli uppköpt av UBS. Bawag-aktien underpresterade utan företagsspecifika nyheter, delvis på grund av exponeringen mot kommersiella fastigheter. Bawag är diversifierat, välkapitaliserat och mycket lönsamt, vilket vi tror kommer att hjälpa företaget att ta sig igenom den nuvarande turbulensen.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	43,8
2.	Finans	18,1
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	10,9
4.	Hälsovård	10,2
5.	Informationsteknologi	9,1
6.	Dagligvaror	2,1
7.	Kommunikationstjänster	1,4
8.	Fastighet	0,4
	Likviditet	4,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
LU-VE	7,0
DO & CO	4,4
TKH Group	4,3
Bank of Georgia Group	4,3
Dürr	4,0
Brembo	3,9
Beazley	3,9
Volution Group	3,8
Keywords Studios	3,7
Coats Group Plc	3,7
Summa tio största innehav	42,9
Likviditet	4,1
Totalt antal innehav	45

Större förändringar under månaden

Köp

Intecos
Big Technologies

Försäljningar

Aroundtown
Sparebank Nord-Norge

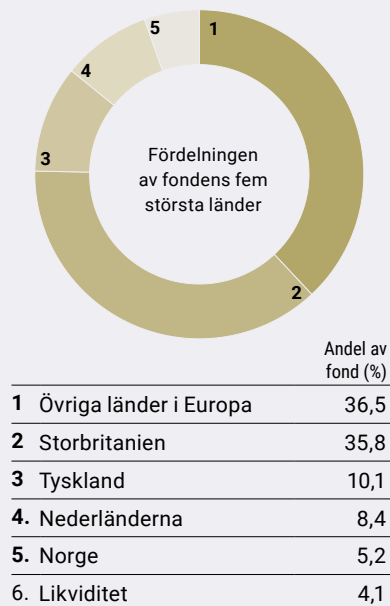
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk			Högre risk			
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,2	0,1
Totalrisk (%)	16,8	17,2
Tracking error	5,9	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Omsättnings-hastighet, ggr (221231)	0,4	

Geografisk fördelning



Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard & Philip Andreassen
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	15,39
Fondförmögenhet (mkr)	1 401
Årlig avgift (%)	1,68
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp (kr)	100
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 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)*

