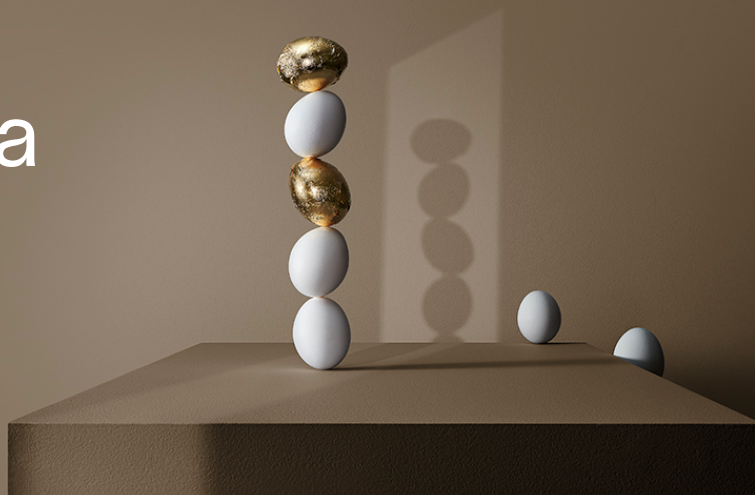


# Lannebo Europa Småbolag

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.



## Bankstormen mojnade i Europa

### Italienska Intercos bland vinnarna



Carsten Dehn  
[Mejl](#)



Ulrik Ellesgaard  
[Mejl](#)



Philip Andreasen  
[Mejl](#)

Sentimentet på den europeiska aktiemarknaden blev mer positivt under april då oron för en kris i banksystemet lugnade sig. Marknaden väntar alltså på tecken från den amerikanska centralbanken, FED, om att räntetoppen är nådd. Vi räknar med att riskviljan kommer att tillta när räntehöjningskurvan planar ut vilket bör gynna småbolag relativt stora bolag. Vi har dessutom sett starka rapporter för första kvartalet vilket kan ge stöd för positiv aktiekursutveckling.

Intercos och Bank of Georgia var de två mest positiva bidragsgivarna i april.

Det italienska företaget Intercos är en ledande tillverkare inom skönhetsindustrin, med mycket gott renommé inom produktdesign och innovation. Företaget tillverkar främst smink-, hudvårds- och hårprodukter för nationella, internationella och växande varumärken samt detaljhandlare. Intercos starka varumärke som en pålitlig partner har ytterligare bekräftats genom bolagets goda resultat under ett utmanande 2022. Trots en större aktieförsäljning, av cirka 6 procent av aktiekapitalet, i mars har bolagets aktiekurs utvecklats starkt. Vi förväntar oss att Intercos kommer att ge marknaden positiva besked vid bolagets kvartalsrapport för det första kvartalet i maj.

Bank of Georgia var en av de bästa bidragsgivarna i april utan några företagsspecifika nyheter. Koncernen tillhandahåller en rad tjänster, bland annat företagstjänster, banktjänster för privatpersoner, förmögenhetsförvaltning, mäklarverksamhet och försäkringstjänster till dess kunder. Vi menar att Bank of Georgia kommer att fortsätta att gynnas av en relativt överlägsen tillväxt jämfört med andra europeiska banker och en mycket disciplinerad strategi kring riskhantering. Mars var en turbulent månad för banksektorn efter flera krascher i regionala banker i USA, men aktiekurserna för bankerna återhämtade sig i april.

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
April 2023	1,4	1,3
År 2023	5,3	8,5
1 år	6,4	2,5
3 år	44,4	43,2
5 år	20,5	25,0
Sedan start (161017)	56,1	73,6
Genomsnitt 24 mån	3,0	0,2
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	-13,0

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

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
5,8	0,5	-2,3	1,4	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Lu-ve och Somero var de mest negativa bidragsgivarna i april.

Italienska Lu-Ve, som tillverkar luftbehandlingsaggregat och värmeväxlare, utvecklades svagt i april utan företagsspecifika nyheter. Bolagets aktiekurs steg med 50 procent under 2022, vilket indikerar att nedgången kan vara resultatet av att investerare tagit hem vinster. Vi besökte Lu-Ves anläggningar i Uboldo i Italien i mars vilket ytterligare stärkte vårt förtroende för företagets framtida tillväxtutsikter.

Brittiska Somero, som tillverkar branschledande utrustning för betongavjämning, rapporterade i mars ett helårsresultat i linje med förväntningarna. Trots en konjunkturell nedgång vad gäller produktion av kommersiella fastigheter i USA har Someros värdering stått stadig och aktien handlas till P/E 9 med en direktavkastning på 7 procent, vilket vi ser som ett tecken på investerarnas förtroende för bolaget. Nya produkter och nya marknadssegment stöder också vår tro på Someros långsiktiga tillväxtpotentialer.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LU-VE	6,5
DO & CO	4,3
Bank of Georgia	4,3
TKH Group	3,9
Coats Group	3,9
Volution	3,9
Beazley	3,8
Brembo	3,8
Duerr	3,8
Keywords Studios	3,6
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>41,8</b>
Likviditet	3,4
Totalt antal innehav	44

## Större förändringar

Köp	Sälj
Bytes Technology	Bank of Georgia
GVS	SATS
-	-

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	44,7
Finans	18,9
Hälsovård	10,4
Informationsteknologi	9,2
Sällanköpsvaror	9,1
Dagligvaror	2,3
Kommunikationstjänster	1,6
Fastighet	0,4

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,2	0,0
Totalrisk (%)	16,9	17,3
Tracking error	6,1	
Informationskvot	0,4	
Alfa	2,5	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,3	

## Största länder

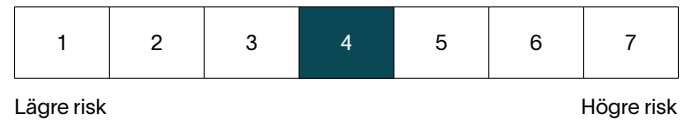


Land	Andel av fond (%)
■ Storbritannien	30,5
■ Italien	15,6
■ Tyskland	9,7
■ Nederländerna	7,8
■ Österrike	7,1
■ Övriga	26,0

## Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard & Philip Andreasen
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	15,61 kr
Fondförmögenhet	1 419 mkr
Löpande kostnader	1,9%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	182759
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300L5238BIDO3O341

## Riskindikator



## 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).

---

### Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

---

### 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 "MSCIparterna") 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 följdsador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

---

### Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

---

### Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

---

### 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.

---

### 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.

---

### 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.