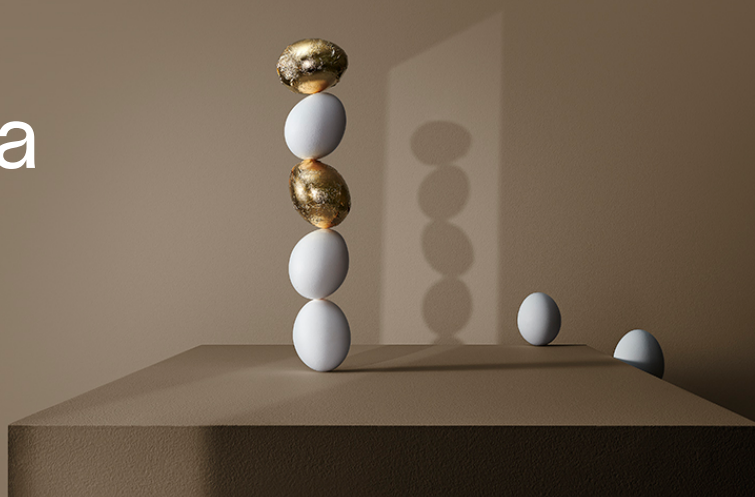


Lannebo Europa Småbolag

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.



Rapportsäsongen bättre än väntat

Do & Co och Dürr bland vinnarna



Carsten Dehn
[Mejl](#)



Ulrik Ellesgaard
[Mejl](#)



Philip Andreasen
[Mejl](#)

Rapportsäsongen i Europa har varit bättre än väntat, vilket resulterade i att den europeiska aktiemarknaden steg i juni och påverkade både Large Cap och Small Cap. De amerikanska IT Mega Caps tar fortfarande täten på grund av ett fortsatt starkt fokus på artificiell intelligens (AI). Vi tror att flera europeiska bolag också kommer att dra nytta av det här potentiella paradigmskiftet. I ett historiskt perspektiv noterar vi att europeiska småbolag är attraktiva, särskilt i ett scenario där 10-åriga statsobligationer börjar falla.

Do & Co och Dürr var de två mest positiva bidragsgivarna i maj.

Det österrikiska cateringbolaget Do & Co uppvisade en imponerande utveckling i juni med stöd av en stark rapport. Företagets framgångsrika anpassning till de förändrade marknadsvillkoren, särskilt inom flygcateringsektorn, har varit en viktig faktor till den starka utvecklingen. Vi är fortsatt övertygade om vår investeringstes för Do & Co med tanke på dess starka marknadsposition och potential för ytterligare expansion.

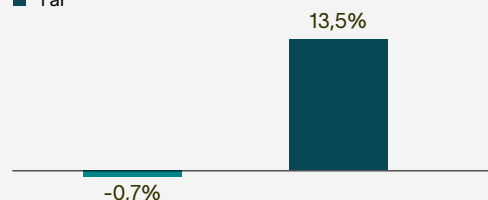
Dürr, tysk industrikoncern inom maskin- och anläggningsteknik, bidrog också positivt till fondens utveckling. En viktig drivkraft för tillväxten är ett nyligen genomfört förvärv av en verksamhet med hög marginal. Med dess starka marknadsposition och potential för ytterligare tillväxt fortsätter vi att se Dürr som ett värdefullt tillskott till vår portfölj.

TinyBuild och Volution var negativa bidragsgivare i juni.

TinyBuild, amerikansk videospelsutvecklare, stod inför betydande utmaningar som resulterade i en vinstvarning samt en väsentlig minskning av konsensus för intäkter och vinst under 2023 och 2024. Handelsuppdateringen i slutet av juni ledde till att vi sålde vårt totala innehav i TinyBuild och vi är inte längre investerade i bolaget.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juni 2023	-0,7	2,3
År 2023	5,0	11,7
1 år	13,5	17,3
3 år	42,8	41,3
5 år	20,1	29,7
Sedan start (161017)	55,7	78,7
Genomsnitt 24 mån	2,8	1,1
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	-13,0

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
5,8	0,5	-2,3	1,4	0,4	-0,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Volution, brittisk leverantör av ventilationsprodukter, hade också en utmanande månad där negativa nyheter från en branschkollega drabbade aktiekursen. Trots nedgången är vi fortsatt optimistiska om de långsiktiga utsikterna för Volution. Företagets starka marknadsposition, dess fokus på innovation och dess engagemang för hållbarhet gör det till en lovande investering.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LU-VE	6,6
DO & CO	5,4
Bank of Georgia	4,6
TKH Group	4,3
Beazley	4,1
Duerr	3,8
Coats Group	3,7
Volution	3,6
Spar Nord Bank	3,6
SpareBank 1 Nord Norge	3,0
Summa tio största innehav	42,7
Likviditet	6,8
Totalt antal innehav	43

Större förändringar

Köp	Sälj
-	-
-	-
-	-

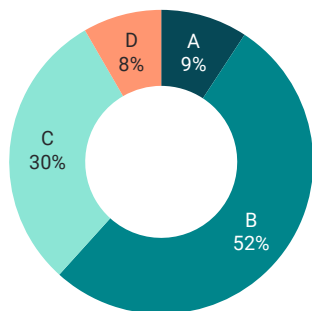
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	45,0
Finans	18,6
Hälsovård	11,3
Sällanköpsvaror	8,0
Informationsteknologi	7,7
Dagligvaror	2,3
Fastighet	0,4

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	9
■ B	52
■ C	30
■ D	8
■ E	0

Valberedningar 2023

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

Bolag

Inwido

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

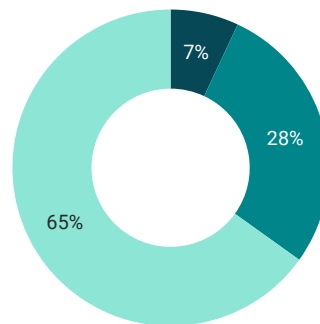
Andel av fond (%)

Hittills 2023	36
2022	25
2021	14

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portfölj innehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%



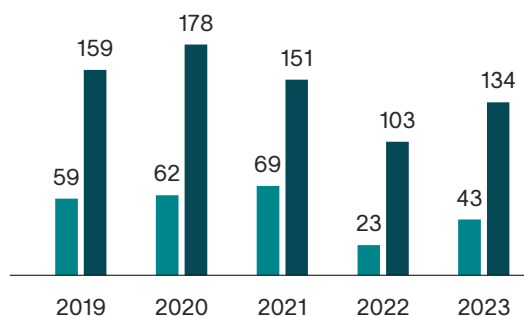
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	7
■ Åtagande om SBT	28
■ Inget SBT	65

Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.

■ Fond ■ Index



Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

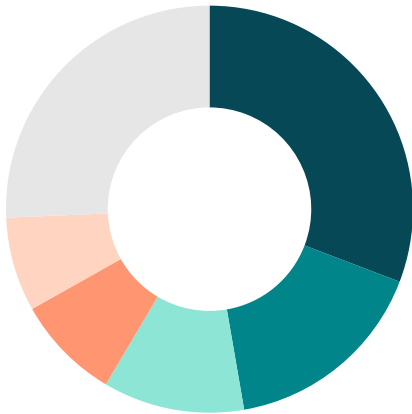
Andel (%)

Kvinnor	35
Män	65

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,1	0,1
Totalrisk (%)	17,2	17,3
Tracking error	7,2	
Informationskvot	0,2	
Alfa	1,6	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,3	

Största länder

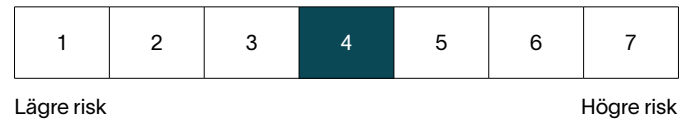


Land	Andel av fond (%)
■ Storbritannien	28,8
■ Italien	15,4
■ Tyskland	10,5
■ Nederländerna	7,8
■ Österrike	7,0
■ Övriga	24,0

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard & Philip Andreasen
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	15,57 kr
Fondförmögenhet	1 395 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*

Alfa

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

Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagens vikt i fonden med portföljbolagens utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK.

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)

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.

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).

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.

Informationskvot

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

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.