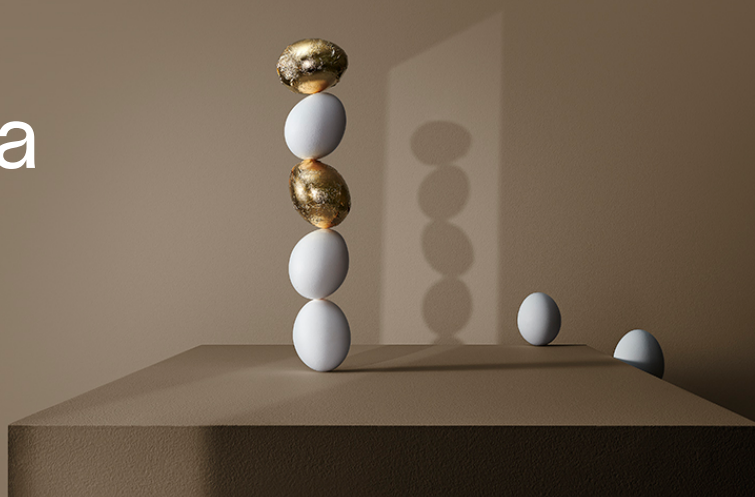


# Lannebo Europa Småbolag

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.



## En blandad månad

### Bank of Georgia och Somero bland vinnarna



Carsten Dehn  
[Mejl](#)



Ulrik Ellesgaard  
[Mejl](#)



Philip Andreasen  
[Mejl](#)

Den europeiska aktiemarknaden fortsätter att utvecklas exceptionellt väl, drivet av antagandet att ekonomin kommer att mjuklanda och att den europeiska centralbanken bara har ett fåtal räntehöjningar kvar på horisonten. Det är dock viktigt att betona att europeiska småbolagsaktier har utvecklats sämre än större bolag under de senaste 22 månaderna, vilket är den längsta perioden av underavkastning sedan finanskrisen 2008. Även om det är svårt att förutse när småbolagsaktier kommer att utvecklas bättre igen har de historiskt sett tenderat att utvecklas bättre än storbolagsmarknaden, särskilt efter en period av underavkastning.

Bank of Georgia och Somero var de två mest positiva bidragsgivarna i juli.

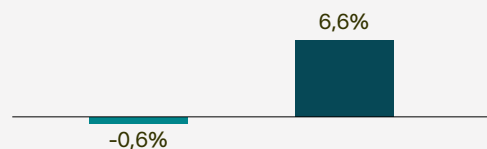
Bank of Georgia hade ännu en stark månad utan några företagspecifika nyheter. Den georgiska ekonomin visar sig vara motståndskraftig mot bakgrund av den globala tillväxtoron, vilket ger stöd åt banksystemet. Vidare upplever banken en fortsatt efterfrågan på nya lån samtidigt som den inte upplever någon betydande ökning av kreditförluster. Vi tror att bankens starka fundament och försiktiga riskhanteringsstrategier kommer att fortsätta att driva dess tillväxt.

Somero, en specialiserad tillverkare av maskiner för utjämning och spridning av betong, hade en hygglig utveckling i juli. Bolagets handelsuppdatering visade på god aktivitetsnivå, trots en avmattning på marknaden för icke-bostadsbyggande. Bolaget förväntar sig en förbättring av handeln under det andra halvåret 2023 i Nordamerika, driven av ökad tillgänglighet av deras Laser Screed. Detta, tillsammans med utökade orderstockar, ger oss förtroende för Someros förmåga att möta marknads förväntningar. Somero handlas för närvarande till 8x vinsten och har starka kassaflöden.

Lu-Ve och Beazley var de två mest negativa bidragsgivarna i juli.

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Juli 2023	-0,6	1,6
År 2023	4,5	13,5
1 år	6,6	12,0
3 år	40,9	43,7
5 år	23,4	32,2
Sedan start (161017)	54,8	81,7
Genomsnitt 24 mån	-1,1	-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	0,4	-0,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0,6	-	-	-	-	-

Den italienska tillverkaren av värmeväxlare för kylning och luftkonditionering, Lu-Ve, lugnade marknaden med en handelsuppdatering i linje med förväntningarna. Bolaget har sett en tillfällig försvagning av efterfrågan inom kylning, särskilt från större detaljhandelskedjor. Detta kompenseras dock av en stark tillväxt inom värmepumpar och datacenter. Vi är fortsatt övertygade om Lu-Ves långsiktiga utsikter, med tanke på bolagets historia av motståndskraft och ledande marknadspositioner.

Beazley, det brittiska specialistförsäkringsbolaget, publicerade sin rapport för H1 2023, där nettopremierna ökade jämfört med föregående år, vilket överträffade marknadens förväntningar. Trots den tillfälliga motvinden inom special-/cybersegmenten, är bolagets beslut att ta in kapital för att hantera den tuffa fastighetsmarknaden ett strategiskt drag som vi tror kommer att löna sig på lång sikt.

I juli lade vi till det franska bolaget Robertet till vår portfölj. Robertet är ett familjeägt bolag med global ledarposition inom industrin för naturliga ingredienser. De är kända för högkvalitativa eteriska oljor, aromatiska kemikalier och smakämnen. De utmärker sig genom unika kundsamarbeten och levererar skräddarsydda lösningar till stora varumärken. Deras omfattande globala distributionsnätverk säkerställer en global räckvidd. Hållbarhet är central för bolaget och de främjar etiska inköp och miljöansvar. Långsiktiga relationer har gett dem exklusiv tillgång till många sållsynta ingredienser.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LU-VE	5,8
DO & CO	5,2
Bank of Georgia	5,1
TKH Group	4,5
Volution	3,8
Beazley	3,8
Coats Group	3,7
Spar Nord Bank	3,6
Duerr	3,6
SpareBank 1 Nord Norge	3,2
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>42,3</b>
Likviditet	5,4
Totalt antal innehav	44

## Större förändringar

Köp	Sälj
Robertet	-
-	-
-	-

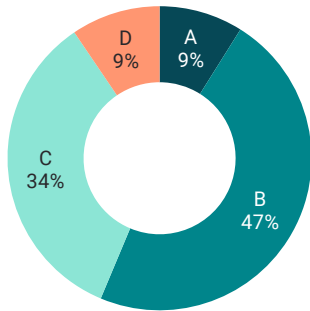
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	45,1
Finans	19,7
Hälsovård	11,3
Sällanköpsvaror	7,8
Informationsteknologi	6,9
Dagligvaror	2,8
Material	0,5
Fastighet	0,5

## 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	47
■ C	34
■ D	9
■ 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.

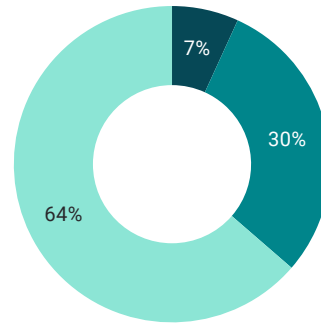
Andel av fond (%)

Hitills 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%



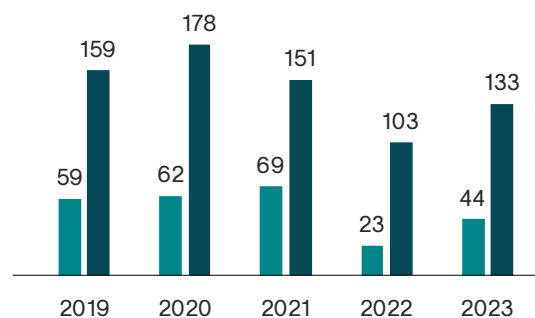
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	7
■ Åtagande om SBT	30
■ Inget SBT	64

### 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	36
Män	64

## Nyckeltal

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

## Största länder



Land	Andel av fond (%)
■ Storbritannien	29
■ Italien	14,5
■ Tyskland	10,6
■ Nederländerna	8,1
■ Österrike	6,9
■ Övriga	25,5

## Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard & Philip Andreasen
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	15,48 kr
Fondförmögenhet	1 380 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

\* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

## 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](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.

### 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.