

# 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.

## Lagerminskning och makro i fokus

### Bank of Georgia fortsätter att prestera väl



Carsten Dehn  
[Mejl](#)



Ulrik Ellesgaard  
[Mejl](#)



Philip Andreasen  
[Mejl](#)

Den europeiska aktiemarknaden var volatil i augusti och fokus låg på att inflationsindikatorerna skulle komma ner till lägre nivåer. Så småningom bör det resultera i en serie räntesänkningar från centralbankerna, vilket marknaden hoppas på. Många bolag ser att störningar i leveranskedjan lättar med mindre efterfrågan på att hålla stora lager. Detta har förstärkt en något lägre efterfrågan på slutmarknaden och orsakat en hel del vinstvarningar, särskilt bland industribolagen. Små- och medelstora bolag verkar fortfarande vara kraftigt missgynnade i förhållande till storbolagen, men vi tror att detta kan förändras när räntorna så småningom sjunker.

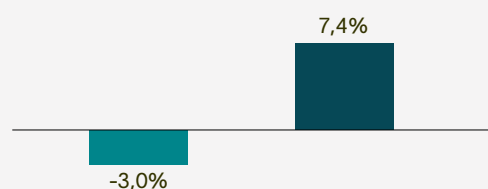
Bank of Georgia fortsatte att leverera starkt på samtliga nyckeltal under det andra kvartalet, drivet av den goda ekonomiska tillväxten i Georgia. Räntenettomarginalen, lånetillväxten och ROE var högre än marknads förväntningar samtidigt som kreditförlusterna var fortsatt låga. Banken är välkapitaliserad och har inlett en generös utdelningspolicy som innebär att ungefär hälften av det nuvarande börsvärdet kommer att återföras till aktieägarna under de kommande tre åren.

Coats är en global marknadsledare inom sytråd för kläder, skor och funktionsmaterial. Bolaget ser en betydande lagerminskning i värdekedjan, vilket har lett till en nedgång i sålda volymer med mer än 20 procent under det första halvåret. Slutmarknaderna går dock bättre och Coats fortsätter att vinna marknadsandelar från de små konkurrenterna samtidigt som man gör framsteg när det gäller kostnader och synergier från förvärv. Resultatet för det andra kvartalet blev till följd av detta bättre än vad marknaden förväntade sig.

Do & Co är ett österrikiskt bolag som tillhandahåller premiumalternativ inom färdiglagad mat till flygbolag och stora evenemang. Vårt investeringscase faller väl ut då återhämtningen i flygtrafiken i kombination med Do & Co:s unika kvalitetskoncept ger ökade

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Augusti 2023	-3,0	-0,4
År 2023	1,3	13,1
1 år	7,4	16,6
3 år	33,6	35,9
5 år	17,6	28,3
Sedan start (161017)	50,2	81,0
Genomsnitt 24 mån	-5,3	-2,1
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	-3,0	-	-	-	-

marknadsandelar och en stark vinsttillväxt. På nedsidan ledde bolagets exponering mot den svaga turkiska liran och vice vd:s avgång i augusti till en viss vinsthemtagning och en lägre aktiekurs.

Lu-Ve är ett industribolag baserat i Italien som erbjuder lösningar för kylning och luftkonditionering. Även om det inte kom några bolagsspecifika negativa nyheter om Lu-Ve i augusti noterar vi att flera stora bolag inom sektorn, såsom Beijer Ref och Nibe, såg betydande nedgångar i aktiekurserna. Detta har också satt Lu-Ve-aktien under press. Vi står fast vid vår investeringstes kring Lu-Ve och menar att det en högkvalitativ underleverantör till värmepumps- och kylkedjeindustrin som handlas till en rimlig värdering.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LU-VE	5,5
Bank of Georgia	5,1
DO & CO	4,8
Coats Group	4,5
TKH Group	4,2
Beazley	4,0
Volution	3,9
Spar Nord Bank	3,7
Duerr	3,7
SpareBank 1 Nord Norge	3,2
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>42,6</b>
Likviditet	4,3
Totalt antal innehav	44

## Större förändringar

Köp	Sälj
Inwido	Bank of Georgia
Aroundtown	Crayon
-	-

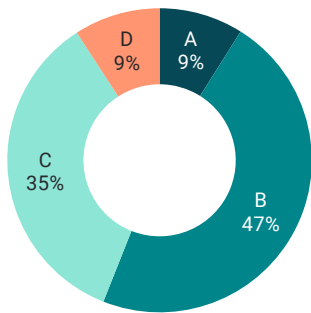
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	45,1
Finans	20,0
Hälsovård	11,6
Sällanköpsvaror	8,8
Informationsteknologi	5,6
Dagligvaror	2,8
Fastighet	1,3
Material	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	35
■ 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.

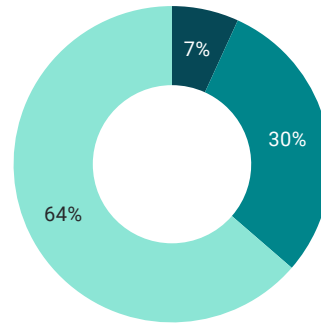
Andel av fond (%)

Hittills 2023	44
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%



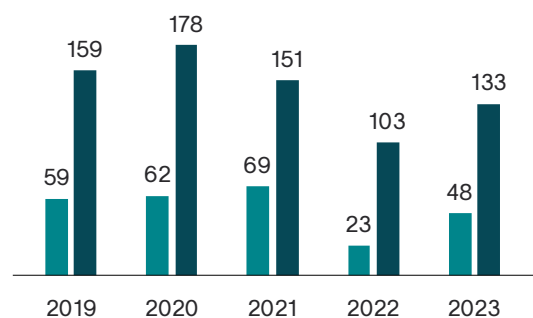
Andel av innehav (%)

■ 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	-0,4	-0,1
Totalrisk (%)	15,7	16,9
Tracking error	6,7	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-3,8	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,3	

## Största länder



Land	Andel av fond (%)
■ Storbritannien	29,6
■ Italien	14,4
■ Tyskland	10,8
■ Nederländerna	7,8
■ Österrike	6,5
■ Övriga	26,5

## Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard & Philip Andreasen
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	15,02 kr
Fondförmögenhet	1 342 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 dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

### 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.