

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.

Europa handlas till den lägsta värderingen på 20 år

Bank of Georgia fortsätter att leverera



Carsten Dehn
Mejl



Ulrik Ellesgaard
Mejl



Philip Andreasen
Mejl

Den europeiska aktiemarknaden pressades under september av ihållande oro för en långvarig miljö med högre räntor och fortsatt ekonomisk sårbarhet i euroområdet, något som har betonats av ECB-chefen. Europeiska små- och medelstora bolag handlas nu till de lägsta P/E-multiplarna i förhållande till stora bolag på två decennier. Vi anser att eventuella tecken på en återhämtning i ekonomin och lägre räntor kan vara utlösare för tillgångsklassen småbolag. Den låga värderingen av små- och medelstora bolag erbjuder attraktiva möjligheter för oss som fokuserar på småbolag med starka ekonomiska fundamenta.

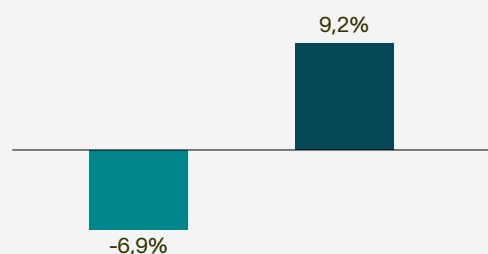
Renewi och Bank of Georgia var de två mest positiva bidragsgivarna under september.

Renewi, ett brittiskt bolag som omvandlar avfall till produkter, var den främsta bidragsgivaren under månaden. Det lades ett fientligt bud på bolaget av Macquarie på 775 pence per aktie, en premie på 52 procent jämfört med stängningskursen. Vi är eniga med styrelsens beslut att avvisa erbjudandet, eftersom det innebär en grundläggande undervärdering av bolaget och dess framtidsutsikter. Genom att aktivt inleda dialoger med andra berörda intressenter, vill vi diskutera den pågående processen, upprätthålla en engagerad närvaro och främja en konstruktiv dialog. Vi lägger fortsatt vikt vid Renewis pågående omstruktureringsprocess som är avsedd att förbättra dess lönsamhet och påskynda arbetet med farligt avfall, som underbyggs av nödvändiga licenser och kommersiella förfaranden.

Bank of Georgia var återigen en av fondens mest positiva bidragsgivare. Bolagets har en stabil verksamhetsmiljö och en stark absoluta relativa utveckling, med en årlig tillväxt på 17,6 procent i den samlade utlåningen och en ökning på 38 procent i underliggande intäkter i Q2, vilket drivs av starka marginaler och högre avgifter, samt utmärkt kreditkvalitet. Bank of Georgia är attraktivt värderat och har

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
September 2023	-6,9	-5,8
År 2023	-5,7	6,6
1 år	9,2	21,4
3 år	21,4	26,6
5 år	14,0	26,8
Sedan start (161017)	39,8	70,6
Genomsnitt 24 mån	-6,6	-2,7
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
-0,6	-3,0	-6,9	-	-	-

en prognostiserad total aktieutdelning på 17,3 procent i år. Bolaget fortsätter att erbjuda lägre risk och stabil avkastning i förhållande till brittiska långgivare, med stöd av starka fundamenta och god riskhantering.

Lu-Ve och Strix var de två mest negativa bidragsgivarna under september.

Italienska Lu-Ve, som tillverkar värmepumpar och värmeväxlare, hade en svag utveckling i september. Efter fem år av stark tillväxt rapporterade Lu-Ve sin halvårsrapport där intäkter och EBITDA var stabila, en trend som förväntas fortsätta även under det andra halvåret. Vinstmarginalen var oförändrad under första halvåret, och ledningens fokus är att bevara detta för helåret. Vi tror att Lu-Ves diversifiering av produktapplikationer kommer att förbli en nyckelfaktor för tillväxt på medellång och lång sikt. Detta stöds ytterligare av trender som elektrifiering, begränsa utsläpp av koldioxid, utveckling av datacenter och användningen av gröna kylmedier.

Brittiska Strix var en negativ bidragsgivare i september. Bolaget är marknadsledare inom tillverkning av säkerhetsfunktioner för vattenkokare. Resultatet för första halvåret understryker den cykliska karaktären av marknaden för komponenter till vattenkokare. Vi är medvetna om denna volatilitet och har därför haft en aktiv och kontinuerlig dialog med ledningen under hela vår investeringsperiod. Med en framåtblickande strategi som inkluderar en övergång till närliggande marknader med hög tillväxt, lansering av en rad nya produkter och invigning av en ny tillverkningsanläggning, håller vi fast vid vårt innehav i bolaget och förväntar oss att dessa strategiska åtgärder stärker Strix tillväxtutsikter.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Bank of Georgia	5,1
DO & CO	5,0
LU-VE	4,8
Coats Group	4,5
Beazley	4,3
Spar Nord Bank	4,1
Volution	3,9
Duerr	3,6
TKH Group	3,5
SpareBank 1 Nord Norge	3,5
Summa tio största innehav	42,3
Likviditet	1,9
Totalt antal innehav	46

Större förändringar

Köp	Sälj
Hilton Food Group	Bank of Georgia
Aroundtown	TKH Group
-	-

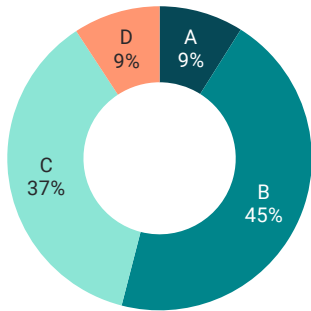
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	45,2
Finans	21,3
Hälsovård	11,1
Sällanköpsvaror	8,7
Informationsteknologi	5,6
Dagligvaror	3,7
Fastighet	2,0
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	45
■ C	37
■ 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.

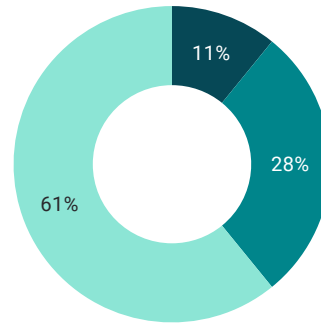
Andel av fond (%)

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%



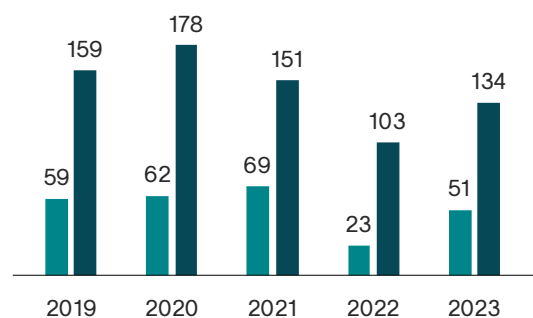
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	11
■ Åtagande om SBT	28
■ Inget SBT	61

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	-0,2
Totalrisk (%)	16,2	17,0
Tracking error	6,8	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-4,5	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
■ Storbritannien	32,5
■ Italien	14,1
■ Tyskland	10,7
■ Österrike	6,8
■ Nederländerna	6,8
■ Övriga	27,1

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard & Philip Andreasen
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	13,98 kr
Fondförmögenhet	1 218 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 marknadens 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.