

# 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.

## Positionerad för en föränderlig miljö Do & Co och Aroundtown månads ljusglimtar



Carsten Dehn  
Mejl



Ulrik Ellesgaard  
Mejl



Philip Andreasen  
Mejl

Konsumentprisindex för euroområdet sjönk till den lägsta nivån sedan juli 2021. Detta, i kombination med en minskning av BNP, tyder på en potentiell recession. Det visar sig också i den ökade mängden vinstvarningar. En naturlig konsekvens av en recession är ökad arbetslöshet som i sin tur följs av räntesänkningar, vilket bådar gott för europeiska småbolagsaktier både i absoluta och relativa termer.

Do & Co och Aroundtown var de mest positiva bidragsgivarna i oktober.

Livsmedelsföretaget Do & Co tillhandahåller premiumalternativ inom färdiglagad mat till flygbolag och evenemang. Bolagets satsning på produktkvalitet, tillsammans med dess strategiska initiativ för att vinna marknadsandelar och etablera nya hubbar, har stärkt tillväxtutsikterna. Vi är övertygade om Do & Co:s potential att fortsätta denna uppåtgående trend och dra nytta av sina konkurrensfördelar.

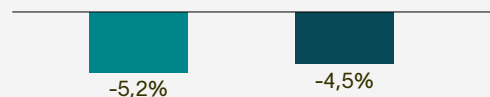
Aroundtown är ett fastighetsbolag som äger kommersiella fastigheter och bostäder främst i Tyskland. Efter ett tillfälligt bakslag i mitten av oktober, återhämtade sig aktien påtagligt mot slutet av månaden. Aroundtown stärkte sin finansiella ställning med nya banklån i början av året, som har kunnat utnyttjats under första halvåret. Flera positiva indikatorer har skett på senare tid: sektorns värdering är nära rekordlåga nivåer, de operativa trenderna är solida och behovet av skuldnedväxling är hanterbart. Som långsiktiga investerare är vi uppmärksamma på de historiskt stora rabatterna i europeiska börsnoterade fastighetsbolag.

Dürr och LU-VE var de två mest negativa bidragsgivarna i oktober.

Dürr, konglomeratet som är verksamt inom lackeringsverkstäder för bilindustrin och träbearbetningsmaskiner (Homag) för möbelindustrin, utfärdade en vinstvarning under månaden. Varningen var relaterad

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Oktober 2023	-5,2	-3,7
År 2023	-10,5	2,6
1 år	-4,5	8,5
3 år	21,2	29,0
5 år	19,7	31,4
Sedan start (161017)	32,6	64,2
Genomsnitt 24 mån	-8,7	-5,0
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	-6,9	-5,2	-	-

till Homag som har mött kraftig motvind från makrohåll. Homag lider av lägre efterfrågan efter stora tidigare investeringar. Med tanke på Homags höga operationella hävstång var vinstvarningen betydande. Inom bildivisionen gynnas Dürr av övergången till elektriska drivlinor. Utsikterna för bilindustrin är därför fortsatt lovande. Det bör understrykas att trovärdigheten för Dürrs ledning har skadats och det kan ta lång tid innan den är återställd.

Italienska Lu-Ve, som tillverkar luftbehandlingsaggregat och värmexlare, underpresterade i oktober. Ledningen har meddelat att återhämtningen inom det kommersiella kylsegmentet tar längre tid än vad som ursprungligen förväntades, främst på grund av senareläggning av investeringsbeslut hos vissa livsmedelshandlare. I de andra segmenten är efterfrågan på värmepumpar fortsatt stark, även om revideringen av vissa incitamentsprogram i Europa kan orsaka volatilitet på kort sikt. Kylningslösningar för datacenter har utvecklats väl.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
DO & CO	5,8
Coats Group	4,5
Beazley	4,3
LU-VE	4,2
Spar Nord Bank	4,2
Volution	4,2
Bank of Georgia	4,0
SpareBank 1 Nord Norge	3,6
Rotork	3,0
Duerr	3,0
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>40,8</b>
Likviditet	5,6
Totalt antal innehav	45

## Större förändringar

Köp	Sälj
-	-
-	-
-	-

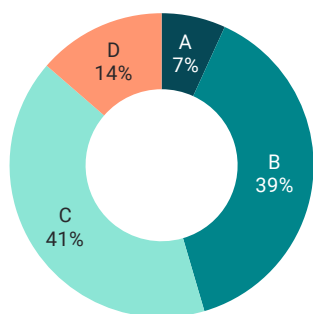
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	42,3
Finans	20,6
Hälsovård	10,8
Sällanköpsvaror	7,7
Informationsteknologi	5,8
Dagligvaror	4,1
Fastighet	2,5
Material	0,6

## 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	7
■ B	39
■ C	41
■ D	14
■ 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.

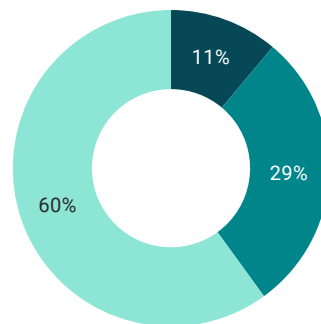
Andel av fond (%)

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%



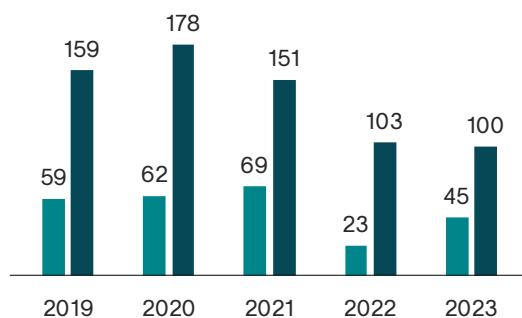
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	11
■ Åtagande om SBT	29
■ Inget SBT	60

### 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	37
Män	63

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,6	-0,3
Totalrisk (%)	16,4	17,2
Tracking error	6,8	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-4,4	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	

## Största länder



Land	Andel av fond (%)
■ Storbritannien	31,8
■ Italien	12,7
■ Tyskland	10,3
■ Österrike	7,7
■ Norge	4,9
■ Övriga	27,0

## Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard & Philip Andreasen
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	13,26 kr
Fondförmögenhet	1 152 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 vägd genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagens vikt i fonden med dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner EUR. 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](http://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.