

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.

Vändpunkt för europeiska småbolag

Top performers: GVS and Netel



Carsten Dehn
[Mejl](#)



Ulrik Ellesgaard
[Mejl](#)



Philip Andreasen
[Mejl](#)

Den europeiska Small Cap-marknaden har utvecklats svagare än Large Cap-marknaden under de senaste två åren, men i november fanns det tecken på en vändpunkt. Småbolagsindexet utvecklades 2,6 procent bättre än storbolagsindexet.

De senaste två åren har de europeiska småbolagen drabbats av riskaversion som en följd av ökad inflation, men nu är inflationen åter under kontroll. Inflationstakten i euroområdet sjönk till 2,4 procent på årsbasis i november 2023 och nådde därmed sin lägsta nivå sedan juli 2021. Räntesänkningar under 2024 är därmed sannolika.

GVS och Netel var de två mest positiva bidragsgivarna i november.

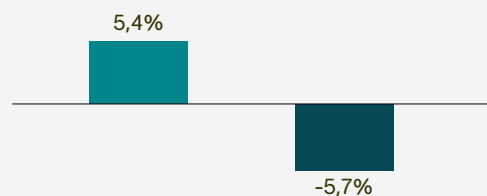
Netel är baserat i Sverige och är verksamt inom installation och service av elnät och kommunikationsinfrastruktur. Bolaget har varit under stark press då inflationen under året försämrat lönsamheten i vissa kontrakt. Det var därför en välkommen lättnad för marknaden att Q3-rapporten visade på förbättrade marginaler i Finland och Norge samt en solid orderbok. Netel har en stark position för att dra nytta av EU:s strategi att uppgradera kraftnätet och därigenom möjliggöra ytterligare elektrifiering av samhället.

GVS är en tillverkare av filter och komponenter som används i en mängd olika applikationer inom hälsovård, fordon och andra sektorer. Rapporten för tredje kvartalet visade god lönsamhet i en miljö som fortfarande påverkas av lageravveckling hos kunderna och negativ organisk intäktsstillväxt. GVS är på rätt väg med att integrera de senaste stora förvärven och minska skuldsättningen i balansräkningen, vilket vi tror kommer att vara de viktigaste drivkrafterna för aktiekursen även framöver.

Coats och Spar Nord var de två mest negativa bidragsgivarna i november.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
November 2023	5,4	5,4
År 2023	-5,7	8,1
1 år	-5,7	7,5
3 år	12,6	19,9
5 år	31,2	44,3
Sedan start (161017)	39,7	73,0
Genomsnitt 24 mån	-6,4	-2,5
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	-5,2	5,4	-

Coats från Storbritannien, världens största trådtillverkare för kläder och skor, underpresterade i november. Bolaget släppte en handelsuppdatering som visade att efterfrågan fortfarande är utmanande, men efter samtal med ledningen verkar det tydligt att det finns tidiga tecken på återhämtning. I kombination med disciplinerad kostnadshantering bedömer vi att marginalerna kommer att öka. Därför ser vi fortfarande Coats som en attraktiv investering.

Spar Nord, en dansk fullservicebank med inriktning på privatkunder, levererade något sämre siffror. Räntenettet var något bättre än väntat men avgiftsintäkterna var lägre på grund av lägre utlånings-, hypoteks- och tradingavgifter. Kärnkostnaderna ökade med 10% på grund av löner och IT-kostnader. Även om avkastningen på eget kapital kommer att normaliseras under de kommande åren ser värderingen fortfarande attraktiv ut.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
DO & CO	4,9
LU-VE	4,4
Volution	4,3
Beazley	4,2
Coats Group	4,1
Bank of Georgia	3,9
Spar Nord Bank	3,8
SpareBank 1 Nord Norge	3,4
Rotork	3,0
Duerr	2,9
Summa tio största innehav	38,9
Likviditet	3,6
Totalt antal innehav	46

Större förändringar

Köp	Sälj
-	-
-	-
-	-

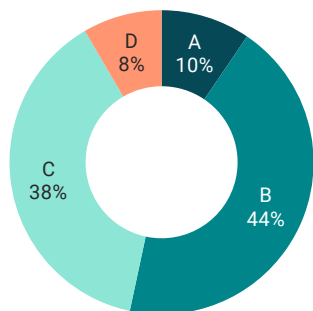
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	42,8
Finans	20,1
Hälsovård	11,0
Sällanköpsvaror	7,3
Informationsteknologi	5,8
Dagligvaror	4,5
Fastighet	4,3
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	10
■ B	44
■ C	38
■ 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.

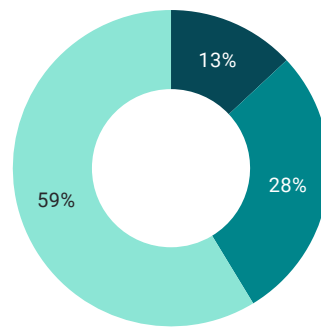
Andel av fond (%)

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%



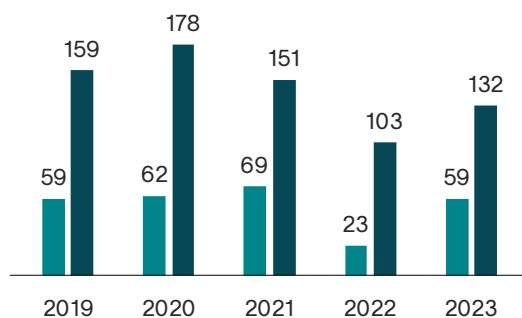
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	13
■ Åtagande om SBT	28
■ Inget SBT	59

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 (%)	16,9	17,7
Tracking error	6,8	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-4,1	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
■ Storbritannien	32,0
■ Italien	13,2
■ Tyskland	12,5
■ Österrike	6,9
■ Sverige	5,3
■ Övriga	26,5

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard & Philip Andreasen
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	13,97 kr
Fondförmögenhet	1 199 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)

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.