

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.

Stark månad för europeiska småbolag

Somero och Lu-Ve främsta bidragsgivare



Carsten Dehn
[Mejl](#)



Ulrik Ellesgaard
[Mejl](#)



Philip Andreasen
[Mejl](#)

Den europeiska aktiemarknaden uppvisade en stark utveckling under årets sista kvartal, särskilt i december. Framför allt överträffade småbolagen sina motsvarigheter bland storbolagen betydligt under perioden.

Under de senaste två åren har småbolagen utvecklats sämre än storbolagen, men sedan oktober har det skett en markant förändring i denna trend. Vi förväntar oss att europeiska småbolag kommer att fortsätta att utvecklas starkt jämfört med stora bolag, drivet av en lägre inflations- och räntemiljö i kombination med en mjuklandning i ekonomin. Det finns även betydande outnyttjad potential bland småbolagen. Vi bedömer att fonden är väl positionerad för ett sådant scenario, vilket är tydligt från det fjärde kvartalet 2023. I december överträffade fonden sitt jämförelseindex med 1,3% och det finns förutsättningar för en fortsatt stark utveckling.

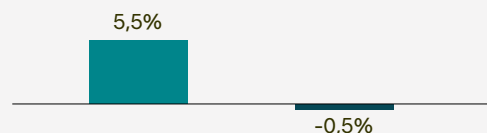
Somero och Lu-Ve var de två mest positiva bidragsgivarna i december.

Somero är en brittisk branschledande tillverkare av maskiner för utjämning av betong. Bolaget utvecklades starkt utan några bolagsspecifika nyheter. Someros egenskaper som en liten aktie med låg likviditet fungerade som katalysator för den starka utvecklingen under aktierallyt i slutet av året och den ökade riskaptiten. I grunden fortsätter bolaget att leverera på sina operativa och finansiella nyckeltal, och vi bedömer att Somero kommer att fortsätta att kapitalisera på dess attraktiva tillväxtmöjligheter.

Italienska Lu-Ve är en ledande aktör inom värmeväxlare för kyl- och luftkonditioneringsprodukter. Bolaget utvecklades starkt utan några företagsspecifika nyheter. Lu-Ve är starkt positionerat för att dra nytta av hållbarhetstrenderna inom kylkedjan och effektiviseringsteknologier för byggnader. Vi förväntar oss att övergången till en mer hållbar kylkedja kommer att bidra till strukturellt högre tillväxtmöjligheter för Lu-Ve.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
December 2023	5,5	4,2
År 2023	-0,5	12,7
1 år	-0,5	12,7
3 år	13,7	19,9
5 år	53,1	62,9
Sedan start (161017)	47,4	80,4
Genomsnitt 24 mån	-6,9	-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	5,5

Beazley och Medios var de två mest negativa bidragsgivarna i december.

Det brittiska försäkringsbolaget Beazley underpresterade i december. Under månaden anordnade de en kapitalmarknadsdag med fokus på fastighet och cybersäkerhet, där de bland annat sa att fastighetsförsäkring inte längre är en standardprodukt. Företaget har investerat i att förstå klimatförändringsrisker under flera år och har nu verktygen för att optimera en flerårig tillväxtpotential. Inom cybersäkerhet förlorade Beazley kunder i början av 2023 när det meddelades att krigsrisk var exkluderad i försäkringen. Konkurrenter har följt Beazley under året och det finns därför en god möjlighet för Beazley att vinna tillbaka långvariga kunder under 2024.

Medios, den tyska grossisten inom specialiserade läkemedel, underpresterade i december. Bolaget rapporterade resultat för det tredje kvartalet som påverkades negativt av engångskostnader. Utöver detta är bolaget fortfarande dedikerat till att göra sitt första förvärv utanför Tyskland, vilket vanligtvis ökar riskpremien. Vi bedömer dock att den aviserade strategin för att öka marginalerna visar att ledningen är mycket mån om lönsamheten. I kombination med den attraktiva värderingen drar vi slutsatsen att Medios är tilltalande.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
DO & CO	4,8
LU-VE	4,8
Coats Group	4,4
Volution	4,3
Bank of Georgia	4,1
Beazley	3,8
SpareBank 1 Nord Norge	3,5
Somero Enterprises	3,3
Rotork	2,9
Duerr	2,8
Summa tio största innehav	38,7
Likviditet	3,2
Totalt antal innehav	46

Större förändringar

Köp	Sälj
-	-
-	-
-	-

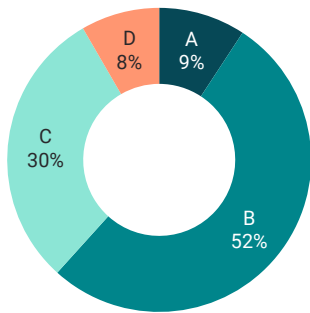
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	43,4
Finans	18,8
Hälsovård	11,0
Sällanköpsvaror	7,5
Informationsteknologi	6,5
Fastighet	4,6
Dagligvaror	4,5
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	52
■ C	30
■ 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.

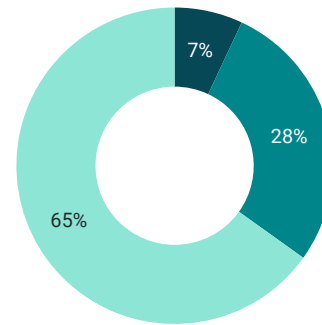
Andel av fond (%)

Hittills 2023	48
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%



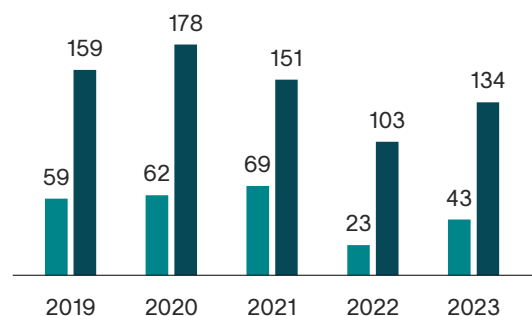
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	7
■ Åtagande om SBT	28
■ Inget SBT	65

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	35
Män	65

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,4	-0,2
Totalrisk (%)	16,5	17,7
Tracking error	6,3	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-4,9	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,2	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Storbritannien	32,9
Italien	13,1
Tyskland	12,3
Österrike	6,7
Sverige	5,5
Övriga	26,5

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard & Philip Andreasen
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	14,74 kr
Fondförmögenhet	1 266 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.