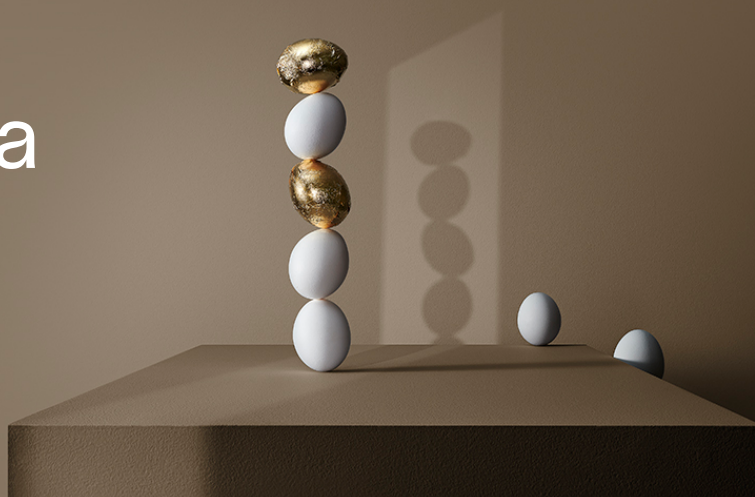


# Lannebo Europa Småbolag

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.



## Överavkastning för Lannebo Europa Småbolag

### Trustpilot och Sparnord bidrog mest



Carsten Dehn  
[Mejl](#)



Ulrik Ellesgaard  
[Mejl](#)



Philip Andreasen  
[Mejl](#)

Den europeiska småbolagsmarknaden utvecklades sämre än storbolagsmarknaden i januari efter en stark överavkastning under det sista kvartalet 2023. Räntan steg något i början av året, men konsensus är fortfarande att räntesänkningar kommer att komma senare i år. Lannebo Europa Småbolag utvecklades bättre än marknaden.

Trustpilot, en plattform för konsumentrecensioner, har publicerat en handelsuppdatering och meddelat starka bokningar och EBITDA-tillväxt över förväntan. Dessutom tillkännagavs ett aktieåterköpsprogram på 25 miljoner USD. Sammantaget är det en positiv helhetsbild, där Trustpilot levererar kassaflödesgenerering över marknads förväntningar samtidigt som man upprätthåller sunda bokningar och intäktstillväxt.

Sparnord, den danska regionbanken, meddelade sin prognos för 2024 under marknads förväntningar, men aktiekursen överträffade ändå marknaden. Anledningen är, enligt vår uppfattning, att Spar Nord föredrar att skydda sig mot nedsidan och att uppgradera under hela året, snarare än att nedgradera en gång. Därför tror vi att guidningsintervallet har en inbyggd konservatism; följaktligen förväntar vi oss inte några konsensusrevideringar.

Det tyska fastighetsbolaget Aroundtown hade en stark medvind från fallande räntor under de sista månaderna av 2023 men i januari ökade den tyska 10-årsräntan något och påverkade aktiekursen negativt. Det fanns inga företagsspecifika nyheter från bolaget, och vi förväntar oss att avyttringar av tillgångar och lägre räntor under 2024 kommer att skapa grunden för en stark utveckling.

Coats, den globala marknadsledaren inom klädtrådar, underpresterade i januari. Det fanns inga företagsspecifika nyheter men utvecklingen för kläd- och sportföretagen, inklusive Adidas och H&M, saknar för

## Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Januari 2024	0,3	0,1
År 2024	0,3	0,1
1 år	-5,7	2,8
3 år	13,9	18,7
5 år	40,9	46,8
Sedan start (161017)	47,9	80,6
Genomsnitt 24 mån	-4,1	-0,1
2023 <sup>1</sup>	-0,3	12,7
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

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,3	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

närvarande tillväxt i topline. Vi tror att det bara är delvis eftersom Coats är mycket framgångsrika inom de första globalt tillgängliga sytrådarna av 100% återvunnen polyester.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LU-VE	4,9
DO & CO	4,7
Coats Group	4,2
Volution	4,2
Beazley	4,1
Bank of Georgia	4,1
SpareBank 1 Nord Norge	3,6
Somero Enterprises	3,3
Spar Nord Bank	3,0
Rotork	2,9
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>39,0</b>
Likviditet	2,5
Totalt antal innehav	46

## Större förändringar

Köp	Sälj
-	-
-	-
-	-

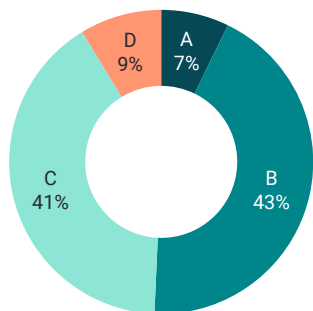
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	43,3
Finans	19,5
Hälsovård	11,0
Sällanköpsvaror	7,4
Informationsteknologi	6,9
Dagligvaror	4,8
Fastighet	4,2
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	43
■ C	41
■ D	9
■ E	0

### Valberedningar 2024

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.

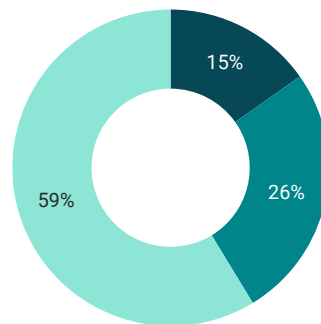
Andel av fond (%)

Hittills 2023	0
2022	48
2021	25

### 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%



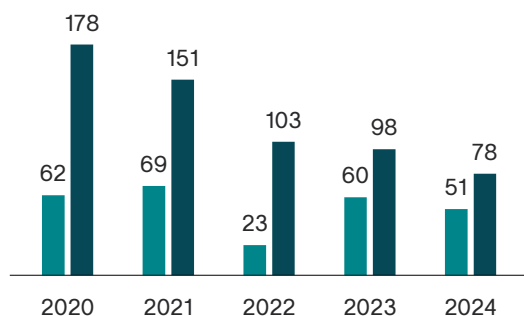
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	15
■ Åtagande om SBT	26
■ 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.

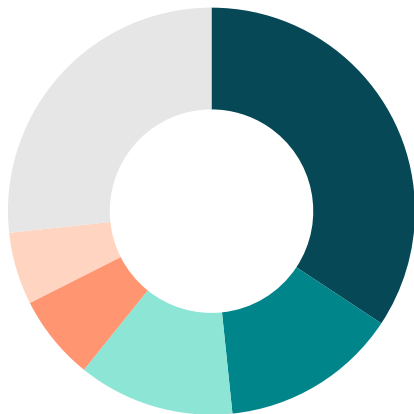
Andel (%)

Kvinnor	37
Män	63

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,3	0,0
Totalrisk (%)	16,0	17,4
Tracking error	6,3	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-4,3	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	

## Största länder



Land	Andel av fond (%)
■ Storbritannien	33,4
■ Italien	13,7
■ Tyskland	12,1
■ Österrike	6,6
■ Sverige	5,6
■ Övriga	26,0

## Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard & Philip Andreasen
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	14,79 kr
Fondförmögenhet	1 248 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 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](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.