

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.

Det vi är för Europas småbolag

Bud på Neoen med 27 procents premie



Anna Eliason
globalaaktier@ohman.se



Andreas Mattson
globalaaktier@ohman.se

Maj månad blev positiv månad för aktiemarknader i allmänhet och för europeiska småbolag i synnerhet. Sedan marknadstoppen hösten 2021 har småbolagen haft det tufft jämfört med sina större syskon men möjligen är den trenden nu bruten, med räntesänkningar i sikte och ett inflationsspöke som inte är fullt lika skrämmande längre. Under månaden höjdes vinstestimatet för europeiska småbolag för innevarande och kommande år.

Bästa bidragsivare i fonden under perioden var Neoen (Frankrike, 5,7 md EUR). Bolaget är verksamt inom förnyelsebar energi där de både utvecklar, finansierar, bygger och driftar produktionsanläggningar inom sol, vind och biomassa. Vi köpte innehavet i slutet av mars och kursen har stigit 45 procent sedan dess (vilket även tagit bolagets marknadsvärde över investeringsgränsen på 5 md EUR). I slutet av maj blev bolaget föremål för ett uppköpserbjudande vilket fick kursen att stiga 20 procent med ytterligare några procents utrymme upp till budnivån.

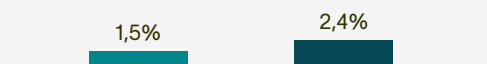
Ett starkt innehav under månaden var GVS (Italien, 1,2 md EUR) som är en ledande tillverkare av avancerade filter som används inom hälsovård, energi och fordonsindustri. Aktien steg med 21 procent efter en rapport som mottogs väl av marknaden där bolagets organiska tillväxt återkommer i takt med att kundernas lagernivåer normaliserats.

Ett annat italienskt bolag, Intercos (1,5 md EUR), som är kontraktstillverkare för den globala kosmetikaindustrin, närmar sig kurstoppen från april 2023 efter 22 procents uppgång i maj mot bakgrund av en positiv kvartalsrapport med stark orderingång och oförändrad guidance för året.

Sämst utveckling hade Bank of Georgia (2,1 md EUR), en digital bank i Georgien som är listad i Storbritannien. Aktiekursen föll kraftigt (-31 procent) då landets parlament röstade genom en ny lag som uppfattas som ryssvänlig och ett avsteg från den Europavänliga utvecklingen i landet

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Maj 2024	1,5	2,8
År 2024	8,9	11,4
1 år	2,4	15,0
3 år	8,7	14,3
5 år	41,4	54,8
Sedan start (161017)	60,5	101,0
Genomsnitt 24 mån	4,6	8,9
2023 ¹	-0,3	12,7
2022 ¹	-13,2	-15,7
2021 ¹	31,7	26,1
2020 ¹	-0,2	0,1
2019 ¹	35,6	35,7

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,3	-0,9	5,2	2,6	1,5	-

Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

haft under ett antal år. Bolaget rapporterade också kvartalssiffror förra veckan som dock inte oroade oss (eller marknaden) nämnvärt och banken har hög avkastning på eget kapital. Aktien handlas på P/E 3 (!) och vi anser därmed att de geopolitiska riskerna redan ligger i priset. Med det sagt hade vi mer än halverat positionen före månadens kursnedgång eftersom den tidigare utgjorde en för stor del av fonden givet sin risk.

Den näst sämsta aktien i maj var det nya innehavet i BFF Bank (Italien 1,9 md EUR) som i samband med sin kvartalsrapport informerade om att de är föremål för en undersökning hos Bank of Italy och i väntan på utgången av denna belagts med ett tillfälligt stopp för utdelningar och bonusar. På ytan framstod detta som drakoniska åtgärder men vid närmare analys så verkar det snarare handla om symbolpolitik av regleraren. Beskedet kom bara dagar efter att banken gjort sin ordinarie utdelning och vi räknar med att den praktiska effekten av utdelningsstoppet är noll. Bankens verksamhet och lönsamhet är på intet sätt under hot och det långsiktiga investeringscasen är intakt även om nyheten fick en del utdelningsfokuserade investerare att panikera. Vi köpte i stället mer aktier när prisfallet var som störst. Aktien stängde månaden -24 procent efter att som lägst ha handlat -41 procent.

Vi har väl utrymme för att kort presentera ett av våra nyare innehav också. Basic Fit (Nederländerna, 1,4 md EUR) är en gymkedja som finns i Benelux, Frankrike, Spanien och Tyskland. Bolaget driver gym i mellansegmentet och finns idag på ca 1400 platser och väntas öppna ca 200 nya gym per år de kommande åren. Existerande gym är lönsamma och bolaget investerar sina fria kassaflöden i tillväxt. Givet den växande skalan så förväntas lönsamheten förbättras över tid. Positionen i Basic Fit väger idag 2,4 procent i fonden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Neoen	3,4
Volution	3,0
Duerr	2,9
DO & CO	2,8
LU-VE	2,8
Banca Farmafactoring SpA	2,7
GVS	2,7
BAWAG	2,7
Rotork	2,6
Catena	2,6
Summa tio största innehav	28,2
Likviditet	2,1
Totalt antal innehav	46

Större förändringar

Köp	Sälj
Tate & Lyle	AAK
Trustpilot Group	Somero Enterprises
OSB Group	Begbies Traynor Group

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	28,9
Finans	16,3
Informationsteknologi	13,6
Hälsovård	9,2
Fastighet	9,1
Sällanköpsvaror	7,2
Material	5,4
Dagligvaror	4,8
Energi	3,4

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Valberedningar

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 2024	53
2023	48
2022	25

Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

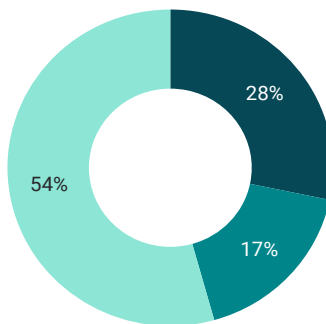
Andel (%)

Kvinnor	39
Män	61

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%



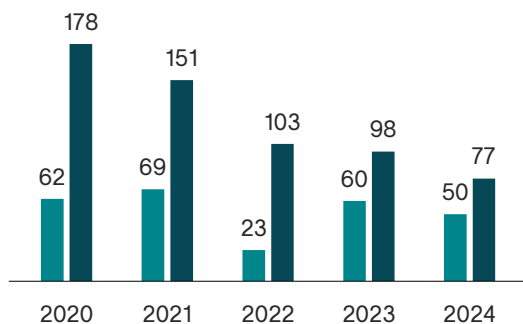
Andel av innehav (%)

Validerat SBT	28
Åtagande om SBT	17
Inget SBT	54

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.

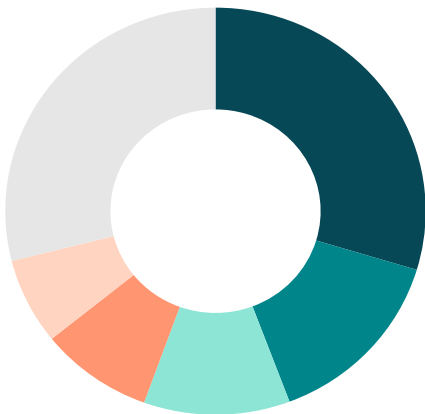
Fond Index



Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,3	0,5
Totalrisk (%)	16,0	17,8
Tracking error	5,9	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-3,0	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	

Största länder



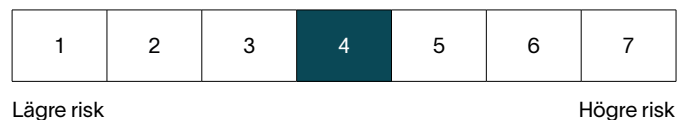
Land	Andel av fond (%)
Storbritannien	29
Italien	14,3
Tyskland	11
Frankrike	8,5
Nederländerna	6,7
Övriga	28,3

Fondfakta

Förvaltare	Anna Eliason och Andreas Mattson (Uppdragsavtal med Öhman Fonder)
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	16,05 kr
Fondförmögenhet	1 182 mkr
Förvaltningsavgift	1,6%
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



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.