

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.

Politisk turbulens i Europa

Men kavalkaden av bud och uppköp på marknaden fortsätter



Anna Eliason
globalaaktier@ohman.se



Andreas Mattson
globalaaktier@ohman.se

Aktiemarknaden för europeiska småbolag i juni präglades av lägre riskapitet och fallande kurser. Valet till Europaparlamentet orsakade politiska svallvågor i både Frankrike och Tyskland vilket satte spår på aktiemarknaden. MSCIs index för franska småbolag föll med över 10 procent i EUR och tyska motsvarigheten tappade över 6 procent. Risken för en ny eurokris seglade återigen upp som en svansrisk man inte helt kan ignorera som europeisk investerare. Med val i både Storbritannien och Frankrike närmast veckorna kan vi förhoppningsvis lägga det värsta politiska tumultet i Europa bakom oss efter sommarsemestern samtidigt som den amerikanska politiska cirkusen drar igång på högvarv.

Politik åsido, inflationsförväntningarna i Europa verkar åtminstone fortsätta nedåt i frisk takt. Det som återstår är nu för centralbanker att parera med räntesänkningar för att landa ekonomin i någorlunda farbart skick.

På tal om flygturer, en av fondens två tydliga vinnare var österrikiska Do & Co (1,8 md EUR) som är ett cateringbolag fokuserat på att leverera högkvalitativa lösningar för flygplansmat och flygplatslounger. Bolaget har fått en flygande start på året och den senaste årsrapporten från förra veckan visade på god tillväxt och resultat överstigande marknadens förväntningar. Aktien steg 20 procent i juni men även efter kursuppgången ser värderingen aptitlig ut givet den förväntade tillväxten med branschens ökade fokus på kvalitet och premiumservice i flygplanskabinerna. Positionen bidrog med 0,5 procent till fondens månadsavkastning.

Månadens andra vinnare var brittiska dryckestillverkaren Britvic (3,5 md EUR), ett innehav som vi köpte i april och inte haft utrymme att presentera ännu. Företagets produktion innehåller främst juicer, sportdrycker, kolsyrade och stilla drycker (ej alkoholhaltiga) med huvudmarknad i Storbritannien men med framgångsrik internationell expansion i till exempel Brasilien. Bolaget är föremål för upprepade

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juni 2024	-2,7	-3,9
År 2024	6,0	7,0
1 år	0,3	8,0
3 år	6,0	10,5
5 år	31,7	45,0
Sedan start (161017)	56,2	93,1
Genomsnitt 24 mån	6,7	12,6
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	-2,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

uppköpserbudanden från dryckesjätten Carlsberg men har så här långt avvisat buden med hänvisning till att värderingen av bolaget är högre än budnivån. Förväntningarna är att Carlsberg återkommer med ett sista bud och nivån lär behöva vara över 13 GBP per akte för att styrelsen ska acceptera (det föregående budet var 12,50 GBP). Aktien handlas i skrivande stund till kurs 11,92 och vi ser att det finns en del uppsida kvar till ett potentiellt slutbud. Kursuppgången i juni bidrog med 0,4 procent till fondens avkastning.

Sämst utveckling hade bioteknologibolaget Medincell (0,4 md EUR, Frankrike) som vi presenterade i månadsrapporten för april. Aktien har gått väldigt starkt och gav tillbaka en del av uppgången i juni när den föll med 19 procent men är fortsatt en av kvartalets största vinnare. Inga väsentliga nyheter för bolaget under månaden utan kursrörelsen bedöms vara en naturlig paus/vinsthemtagning efter den tidigare uppgången i kombination med en svag fransk aktiemarknad.

Ett par innehav i industrisektorn hade också relativt svag utveckling. Aalberts (4,2 md EUR, Nederländerna) föll med 12 procent och Duerr (1,4 md EUR, Tyskland) föll med 15 procent och har tappat momentum efter kurstoppen som sammanföll med den starka rapport som bolaget levererade i mitten av maj. Bolagen är verksamma inom bland annat byggnation och biltillverkning, två cykliska branscher där utsikterna framåt är osäkra.

Avslutningsvis presenterar vi ytterligare en nya investering (nåväl, den gjordes i april).

Man Group (3,5 md EUR, Storbritannien) är en väldiversifierad kapitalförvaltare med en bred palett av fonder som spänner över olika stilar och tillgångsslag, med särskilt fokus på alternativa investeringsstrategier (hedgefonder). Aktien är lågt värderad, i likhet med den brittiska aktiemarknaden i stort, och vi anser dessutom att den positiva optionaliteten i deras intjäning i form av prestationsbaserade avgifter värderas till nära noll samtidigt som den vissa år står för en betydande del av resultatet. Förutsättningarna för alternativa strategier är mer gynnsamma än på länge med en mer dynamisk marknadsmiljö och ett högre ränteläge. Positionen i Man Group väger 2,2 procent i fonden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

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

Större förändringar

Köp	Sälj
-	-
-	-
-	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	29,2
Finans	16,6
Informationsteknologi	13,9
Fastighet	9,1
Hälsovård	8,9
Sällanköpsvaror	6,9
Material	5,5
Dagligvaror	5,1
Energi	3

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	59
2023	48
2022	25

Jämställda styrelser

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

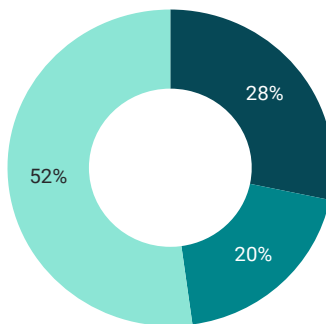
Andel (%)

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%



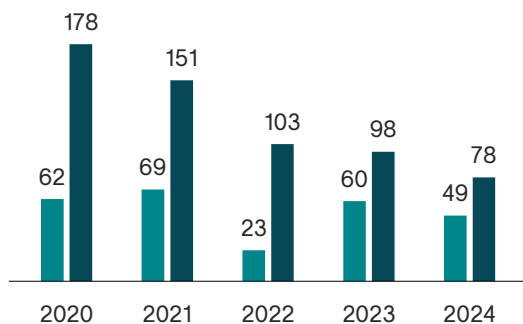
Andel av innehav (%)

Validerat SBT	28
Åtagande om SBT	20
Inget SBT	52

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.

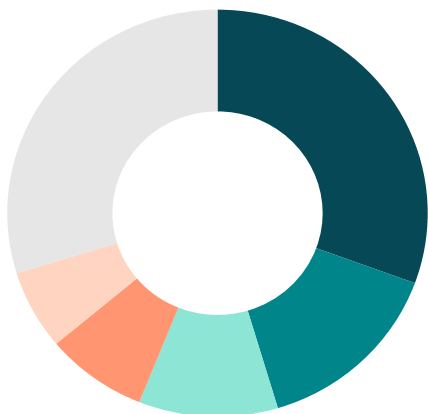
Fond Index



Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,4	0,8
Totalrisk (%)	15,5	16,2
Tracking error	4,9	
Informationskvot	-1,3	
Alfa	-5,3	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Storbritannien	30
Italien	14,5
Tyskland	10,5
Frankrike	7,7
Nederländerna	6,2
Övriga	29,2

Fondfakta

Förvaltare	Anna Eliason och Andreas Mattson (Uppdragsavtal med Öhman Fonder)
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	15,62 kr
Fondförmögenhet	1 097 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

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.