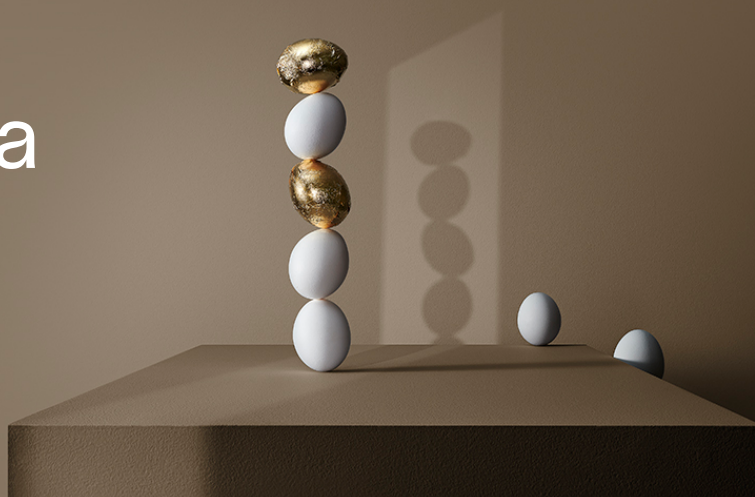


Lannebo Europa Småbolag

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.



Mer gynnsamma småbolagsvindar Positiv inflationsstatistik gav stöd åt småbolag under sommarmånaden



Anna Eliason
globalaaktier@ohman.se



Andreas Mattson
globalaaktier@ohman.se

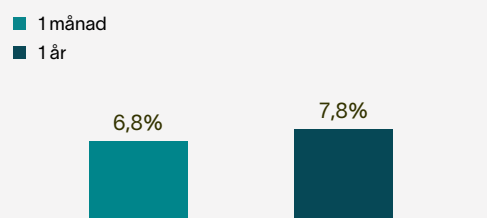
Med valen i Storbritannien och Frankrike lagda bakom oss, och till det lite svagare makroekonomisk och därmed inflationsdrivande statistik, kunde europeiska småbolag återhämta nedgången från i juni räknat i Euro. Läger man sedan till en viss kronförsvagning under sommarmånaden fick en investerare med svenska kronor som bas, en fin avkastning i under juli.

Under framför allt första halvan av månaden fokuserade marknaden i huvudsak på makroekonomiska nyheter, där särskilt mer positiva signaler kring inflationsutvecklingen gynnade marknaden i allmänhet och mindre bolag i synnerhet. Under månadens andra hälft började rapportperioden för det första halvåret komma igång, vilket hade en något avmattande effekt på marknaden. Det är tydligt att den ekonomiska aktiviteten försvagas, och kommentarerna om utsikterna framöver är lite mer försiktiga från många bolagsledningarna.

När det gäller fonden specifikt, så blev månadens vinnare det franska IT-konsultbolaget Exclusive Networks (Eur 2,1 mdr). Aktien steg drygt 23 procent under månaden sedan det bekräftats att bolaget blivit föremål för ett bindande erbjudande om uppköp från huvudägaren Permira i ett konsortium tillsammans med Clayton Dublier & Rice. Aktien köptes in till fonden i slutet av april och ser följaktligen ut att bli en något kortare bekantskap än förväntat. Under månaden bidrog den med drygt 0,3 procent till fondens totalavkastning.

Även Volution Group (Eur 1,2 mdr) blev en fin bidragsgivare under månaden, med en uppgång på drygt 22 procent. I kraft av sin storlek i portföljen bidrog därmed det brittiska ventilationsföretaget med 0,7 procent till fondens totalavkastning i juli. Aktien gick starkt efter valet i likhet med många andra bolag med exponering mot den brittiska marknaden för husbyggnation. I slutet av månaden kommunicerade även bolaget att de bedömde vinstutsikterna för det

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juli 2024	6,8	6,3
År 2024	13,2	13,8
1 år	7,8	13,0
3 år	5,3	12,6
5 år	40,6	52,7
Sedan start (161017)	66,8	105,3
Genomsnitt 24 mån	7,2	12,5
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
6,8	-	-	-	-	-

brutna räkenskapsåret som något starkare än marknadens nuvarande förväntningar.

En annan vinnare under månaden var brittiska OSB Group (Eur 2,3 mdr), ett finansbolag specialiserat på bostadslån till specifika subsegment av den brittiska bolånemarknaden. Aktien utvecklades starkt, i linje med den brittiska banksektorn generellt, med stöd av minskad politisk osäkerhet efter valet, starkare bostadspriser, lägre räntor och förbättrade utsikter för den brittiska ekonomin. Med en kursuppgång på 21 procent bidrog innehavet med 0,5 procent till fondens avkastning.

Sämst utveckling hade det nederländska verkstadsföretaget Aalberts (Eur 3,9 mdr), som föll med knappt 7 procent under månaden. Bolaget levererade en halvårsrapport som underträffade marknadens förväntningar och uttalade sig därtill mer försiktigt om utsikterna för andra halvåret. Ingetdera föll i god jord och aktien backade på nyheterna. Aktien bidrog med -0,1 procent till fondens avkastning under månaden.

Även förra månadens vinnare, cateringföretaget DO & CO (Eur 1,7 mdr), hörde till fondens sämre positioner med en nedgång på 6 procent och bidrog med -0,2 procent till avkastningen. Delvis vinsthemtagning efter den mycket starka kursutvecklingen under juni, men bolaget meddelade även att man inte avsåg föreslå någon utdelning för det gångna året, pga regler relaterade till stöd i samband med Covid-19.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Volution	3,6
Banca Farmafactoring SpA	3,0
BAWAG	2,9
DO & CO	2,8
LU-VE	2,8
Rotork	2,8
OSB Group	2,7
Spar Nord Bank	2,7
Inwido	2,5
Catena	2,5
Summa tio största innehav	28,3
Likviditet	2,0
Totalt antal innehav	46

Större förändringar

Köp	Sälj
-	-
-	-
-	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	28,9
Finans	17,5
Informationsteknologi	13,8
Hälsovård	9,1
Fastighet	8,9
Sällanköpsvaror	7,2
Dagligvaror	5,3
Material	5,3
Energi	2

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	63
2023	48
2022	25

Jämställda styrelser

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

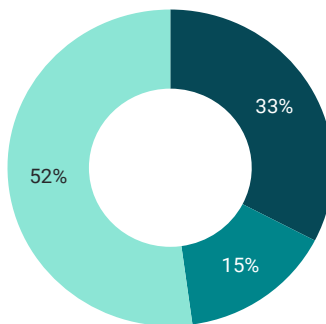
Andel (%)

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%



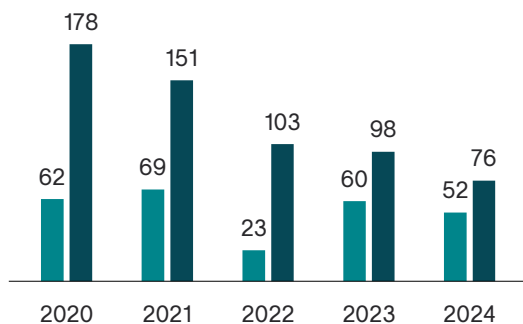
Andel av innehav (%)

Validerat SBT	33
Åtagande om SBT	15
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.

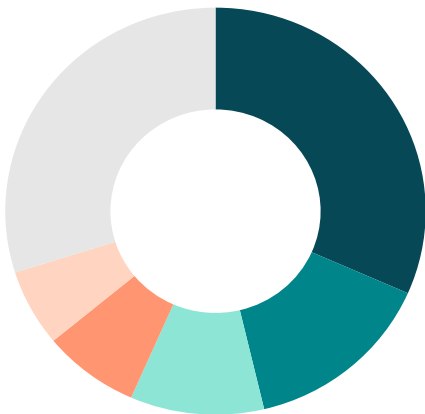
Fond Index



Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,5	0,8
Totalrisk (%)	15,7	16,2
Tracking error	5,0	
Informationskvot	-1,2	
Alfa	-4,8	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	

Största länder



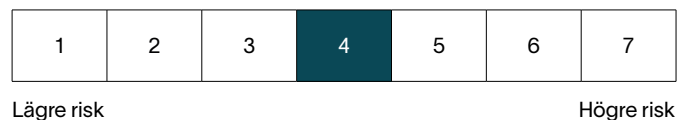
Land	Andel av fond (%)
Storbritannien	31
Italien	14,4
Tyskland	10,1
Frankrike	7,3
Nederländerna	6
Övriga	29,3

Fondfakta

Förvaltare	Anna Eliason och Andreas Mattson (Uppdragsavtal med Öhman Fonder)
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	16,68 kr
Fondförmögenhet	1 174 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.