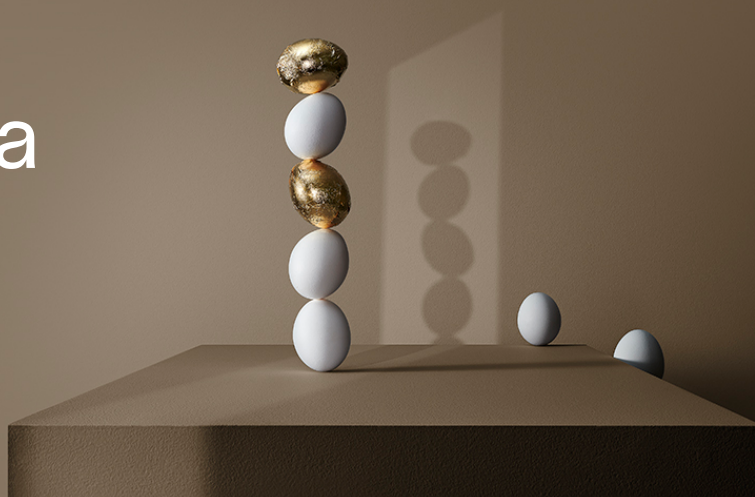


Lannebo Europa Småbolag

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.



Berg- och dalbana på börsen

Vilken skillnad en månad gör



Anna Eliason
globalaaktier@ohman.se



Andreas Mattson
globalaaktier@ohman.se

För sena semesterfirare som var lediga hela augusti var allt precis som vanligt idag, första dagen av september. Europeiska småbolag handlar på samma nivå som de stängde den sista juli.

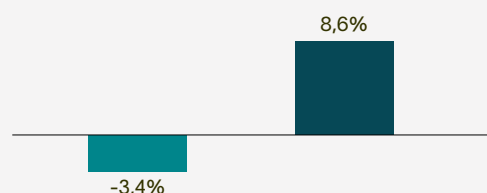
Annat var det för oss som kom tillbaka till kontoret den första augusti, till en aktiemarknad i paniktillstånd med marknadsrörelser som förde tankar och känslor tillbaka till 2008. Globala aktiemarknader hickade nämligen till rejält i början av augusti. Epicentrum för börsoron var Japan, där signaler om räntehöjningar ritade om spelplanen för investerarna. Japanska banker tappade hela 26 procent på ett par dagar och paniken spred sig överallt, även till våra europeiska småbolag som föll drygt 7 procent på indexbasis. Så gott som hela fallet återhämtades sedan fram till sista augusti även om valutaeffekten av en starkare krona bidrog till att avkastningen slutade negativt med ett par procent.

En ovanlig månad således, men i fonden är en del sig likt. Månadens bästa innehav blev återigen **Medincell**, det franska bioteknikbolaget, som steg med ytterligare 12 procent i augusti vilket tar uppgången sedan köp i april till snudd på 100 procent. Det gör innehavet till årets raket i fonden så här långt. Inga större bolagsnyheter under månaden men trenden är fortsatt stark för aktien och bolaget förväntas leverera positivt EBIT nästa år.

OneSavings Bank (OSB Group) stod i stället för månadens svagaste utveckling efter en rapportbesvikelse och försämrade utsikter för resten av året. Då detta inte var första gången bolaget lovat mer än de kan hålla så blev marknadsdom hård och aktien föll med 28 procent och många investerare tycktes indikera att förtroendet är förbrukat. OSB Group är en ledande brittisk aktör inom en del av bolånemarknaden som riktar sig till hyresvärdar som köper fastigheter för uthyrning. Verksamheten är trots lite svagare siffror än väntat fortsatt lönsam, genererar stabila kassaflöden och har låga

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



| Utveckling (%) | Fond | Index ¹ |
|----------------------|-------|--------------------|
| Augusti 2024 | -3,4 | -2,3 |
| År 2024 | 10,2 | 11,2 |
| 1 år | 8,6 | 10,8 |
| 3 år | -2,9 | 6,2 |
| 5 år | 42,3 | 50,3 |
| Sedan start (161017) | 62,5 | 100,6 |
| Genomsnitt 24 mån | 7,5 | 13,7 |
| 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 | -3,4 | - | - | - | - |

kreditförluster men den tillväxt som tidigare togs för givet har stannat av. Ett förändrat ränteläge kan nog krävas för att få igång tillväxten igen. Värderingen på aktien har nu nått vad vi betraktar som mycket attraktiva nivåer vilket gör att vi behåller positionen, samtidigt som det kan krävas en del tålamod i väntan på ny investeraroptimism. För den uthållige kan det dock finnas hög potential samtidigt som vi får nästan tio procents utdelning per år för att vänta.

Så till något roligare – vi investerade under månaden i svenska **Vimian** (1,8 md EUR). Vimian verkar inom djurhälsa i fyra divisioner; veterinärtjänster, medetch, pharma och diagnostik ("diagnostics") med 50/50 i USA och Europa. Husdjurstemat kom av sig efter covid eller snarare så växte hundarna ur den första vårdintensiva valpfasen i livet. Mot slutet av decenniet räknar vi med att vårdbehoven åter ökar (geriatriska hundår) och temat kommer tillbaka i fokus. Med det sagt ser vi marknaden för djurhälsa även idag som mycket attraktiv och snabbväxande, underpenetrerad med höga inträdesbarriärer. Vimian har de senaste åren förvärvat ganska många bolag och marknaden har ifrågasatt både integrationstakten och finansieringen. Nu har man ny VD och strategiskt fokus har skiftat till att stärka balansräkningen och organisk tillväxt. Nettoskulden har mer än halverats i förhållande till EBITDA vilket ger ledningen friare tyglar. Positionen i Vimian väger nästan två procent i fonden.

Köpet finansierades genom att avyttra **Dermapharm**, en läkemedelsdistributör vars affär växte snabbt under corona och vaccnutrullningen. Av naturliga skäl har den sedan krympt och med en värdering på P/E 15 med en låg tillväxttakt ser vi inte värde i aktien för tillfället.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

| Innehav | Andel av fond (%) |
|----------------------------------|-------------------|
| Volution | 3,8 |
| BAWAG | 3,1 |
| Banca Farmafactoring SpA | 2,9 |
| Coats Group | 2,8 |
| Catena | 2,8 |
| DO & CO | 2,8 |
| LU-VE | 2,7 |
| Trustpilot | 2,7 |
| Rotork | 2,6 |
| Brembo | 2,5 |
| Summa tio största innehav | 28,7 |
| Likviditet | 3,4 |
| Totalt antal innehav | 45 |

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|--------|--------------|
| Vimian | Dermapharm |
| - | Kainos Group |
| - | - |

Branschfördelning

| Bransch | Andel av fond (%) |
|--------------------------|-------------------|
| Industrivaror & tjänster | 28,3 |
| Finans | 17,0 |
| Informationsteknologi | 12,4 |
| Fastighet | 9,7 |
| Hälsovård | 8,6 |
| Sällanköpsvaror | 7,8 |
| Dagligvaror | 5,6 |
| Material | 5,3 |
| Energi | 2,1 |

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.

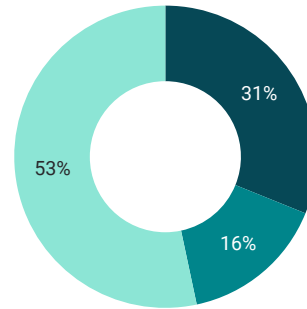
Andel (%)

| | |
|---------|----|
| 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%



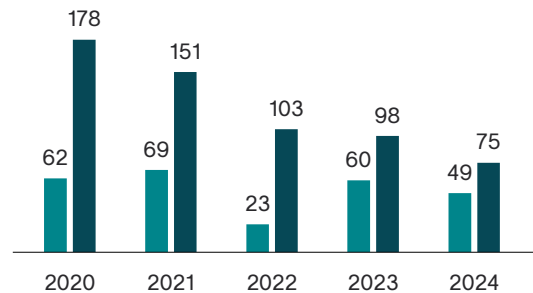
Andel av innehav (%)

| | |
|-----------------|----|
| Validerat SBT | 31 |
| Åtagande om SBT | 16 |
| Inget SBT | 53 |

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.

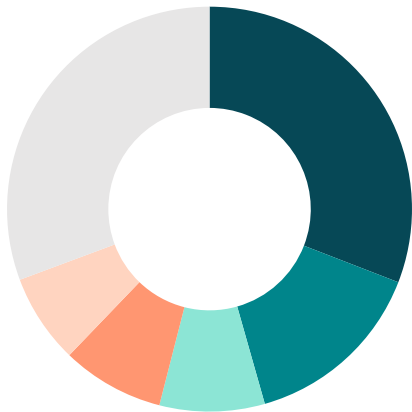
Fond Index



Nyckeltal

| | Fond | Index |
|----------------------------|------|-------|
| Sharpekvot | 0,5 | 0,9 |
| Totalrisk (%) | 15,6 | 15,9 |
| Tracking error | 5,0 | |
| Informationskvot | -1,3 | |
| Alfa | -5,4 | |
| Beta | 0,9 | |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,5 | |

Största länder



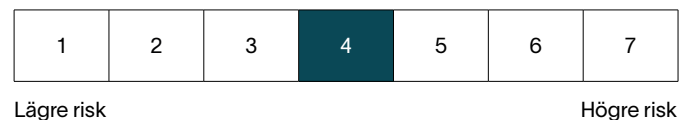
| Land | Andel av fond (%) |
|----------------|-------------------|
| Storbritannien | 29,8 |
| Italien | 14,2 |
| Tyskland | 8,1 |
| Frankrike | 7,9 |
| Sverige | 6,9 |
| Övriga | 29,6 |

Fondfakta

| | |
|---------------------------|--|
| Förvaltare | Anna Eliason och Andreas Mattson (Uppdragsavtal med Öhman Fonder) |
| Fondens startdatum | 2016-10-17 |
| Andelskurs | 16,25 kr |
| Fondförmögenhet | 1 116 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.