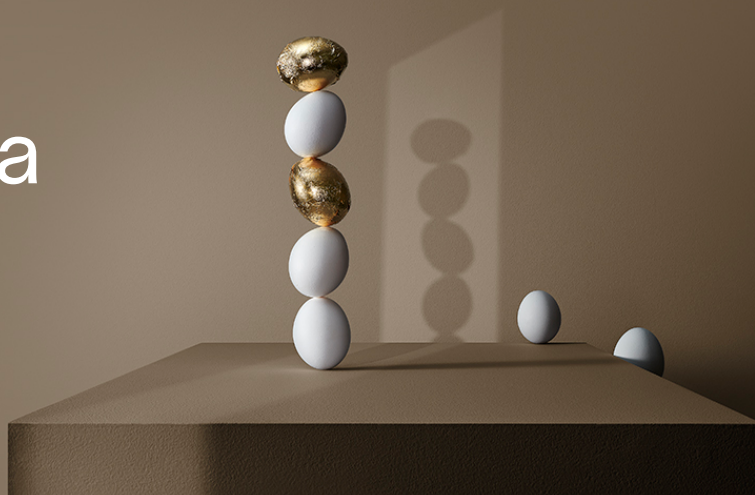


Lannebo Europa Småbolag

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.



Välbehövliga räntesänkningar på ingång

Trendvändning på gång för cykliska sektorer?



Anna Eliason
globalaaktier@ohman.se



Andreas Blomqvist
globalaaktier@ohman.se

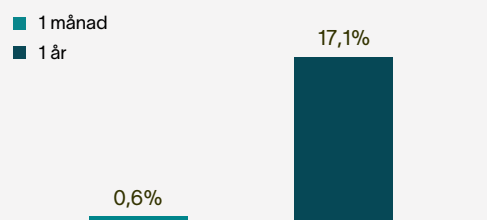
En hårt ansträngd europeisk ekonomi kan möjligen leva upp i takt med att centralbankerna släpper på bromsen och sänker räntan. Konjunkturindikatorer som inköpschefsindex för tillverkningsindustrin och statistik för ordergång är fortsatt svaga utan någon tydlig vändning. Det krävs nog ytterligare några räntesänkningar för att optimismen ska återvända. Centralbankerna framstår alltmer som behind the curve och lär få öka takten för att inte orsaka större skada än vad som är nödvändigt för att hålla nere inflationen.

Efter en volatil sommar känns börshumöret nu lite trevande. Europeiska småbolag handlar på samma nivåer som i slutet av maj. En genomlysning av marknaden visar att det som gått bra det senaste kvartalet har varit traditionellt defensiva sektorer som gynnas av lägre räntor (så kallade bond proxies). Möjligen vände den trenden i mitten av september då cykliska bolag börjare utvecklas starkare än defensiva. Bland månadens vinnare i fonden finner vi bland annat ett par industribolag. Bäst av alla i portföljen i september var dock hälsovårdsbolaget Nexus som steg 17 procent, i stort en återhämtning av ett kursfall i augusti. Inga större nyheter om bolaget i september.

Fondens näst bästa aktie under månaden var tyska Dürr Group, en global specialist på automatisering av produktionsprocesser av bland annat bilar och träprodukter. Bolaget har dels megatrender i ryggen (industriell automatisering, ökad användning av träprodukter, elektrifiering av transporter) och har dessutom förenklat och fokuserat sin affär samtidigt som värderingen med P/E 8 är fortsatt attraktiv. Aktien steg med 11 procent i september räknat i svenska kronor.

Trea i månadsligan är brittiska Volution Group, som är fondens största innehav. Bolaget, som designar och tillverkar ventilationslösningar för bostäder och kommersiella fastigheter, tillkännagav sitt hittills största förvärv i Australien som mottogs positivt av marknaden. Förvärvet

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
September 2024	0,6	0,3
År 2024	10,1	11,4
1 År	17,1	18,3
3 År	2,1	11,8
5 År	39,1	46,3
Sedan start (161017)	62,9	100,9
Genomsnitt 24 mån	12,6	19,4
2023	-0,3	12,7
2022	-13,2	-15,7
2021	31,7	26,1
2020	-0,2	0,1
2019	35,6	35,7

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	0,6	-	-	-

utökar kraftigt bolagets position i regionen. Volution är ett starkt förvärvsdrivet bolag och har sedan IPO 2014 gjort hela 21 förvärv och på så sätt breddat sin globala position. Aktien steg med 10 procent i september.

I nedre delen av tabellen finner vi halvledarbolaget Alphawave Semi som föll med 28 procent efter en rapportmiss. Bolaget förklarade missen med att årets intäkter till stor del hamnar under slutet av året, vilket delvis lugnade marknaden och aktien återhämtade sig en del under dagen. Tillväxten är fortsatt god med förväntad försäljningstillväxt runt 20 procent per år under 2023-2025. Aktien har en relativt hög värdering och tillhörande hög volatilitet, därav är det också en av fondens mindre positioner.

En annan aktie som gick svagt under månaden var Strix Group, ett litet bolag specialiserat på vattenkokare, som bland annat rapporterade ökade investeringar i nya produktområden vilket möttes med skepsis av investerare. Aktien föll med 18 procent i september.

Vi rundar av förlorarkörningen med Bank of Georgia, en bank verksam i Georgien men med aktie listad i London. Banken har både god lönsamhet och extremt låg värdering men har ju väsentliga risker förknippade med sin hemmamarknad. Aktien är volatil och föll med 16 procent under månaden, egentligen utan några bolagsspecifika nyheter.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Volution Group PLC	3,8
GVS SPA	3,2
Lu-ve SPA	3,1
Duerr AG	3,1
Bawag Group AG	3,1
Inwido AB (publ)	3
Banca Farmafactoring SPA	3
Coats Group PLC	2,9
Trustpilot Group PLC	2,9
Catena AB	2,9
Summa tio största innehav	31

Större förändringar

Köp	Sälj
-	Rotork
-	-
-	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industri	22,4
Sällanköpsvaror	15,5
Finans	14,8
Teknik	13
Fastighet	10,1
Hälsovård	8,9
Material	7,8
Dagligvaror	5,3
Allmännyttiga tjänster	2,1

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,9	1,5
Totalrisk (%)	14,1	13,9
Tracking error	4,8	
Alfa	-6,7	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,7	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Storbritannien	27,5
Italien	15,6
Tyskland	9,3
Frankrike	8,5
Sverige	8
Övriga	30,9

Fondfakta

Förvaltare	Anna Eliason och Andreas Mattson (Uppdragsavtal med Öhman Fonder)
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	16,29 kr
Fondförmögenhet	924 mkr
Antal innehav	44
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 vägda 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 "MSCI-parterna") 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 följdskador (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.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.