

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.

I väntan på val och ljusare tider Småbolagen behöver lägre räntor och en starkare europeisk ekonomi



Anna Eliason
globalaaktier@ohman.se



Andreas Blomqvist
globalaaktier@ohman.se

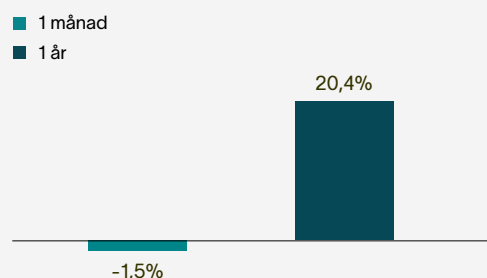
Långa räntor som kryper uppåt i en fortsatt knackig ekonomi och den osäkerhet som det amerikanska valet innebär för europeiska bolag bidrog till en svag oktobermånad för europeiska småbolag. Högre räntor kan oftast översättas till lägre avkastning för räntekänsliga bolag och fastighetssektorn föll med drygt fem procent. Bättre gick det för energisektorn som i stället steg nästan lika mycket. Det innebär en motvind för fonden som exkluderar hela energisektorn i enlighet med Lannebos policy för ansvarsfulla investeringar.

Rapporterna för det tredje kvartalet börjar ramla in och marknadsreaktionen på överraskningar känns större än vanligt vilket är en indikation på en orolig marknad. En dryg handfull bolag i portföljen har rapporterat så här långt med blandad framgång.

Månadens vinnare i avkastning blev Bank of Georgia som steg med nästan 15 procent i oktober. Banken är verksam i Georgien och landet hade parlamentsval den 26e oktober. Det sittande ryssvänliga regeringspartiet hävdade en knapp seger över oppositionen, som genast anklagade vinnarpartiet för valfusk. Bankaktien föll kraftigt efter valet men återhämtade snabbt fallet och vi ser det fortsatt som en lönsam värdeaktie med hög avkastning på eget kapital men förstås med betydande geopolitisk risk.

En annan aktie som gick starkt var Trustpilot. Bolaget driver en molnbaserad mjukvaruplattform för företagsomdömen som över tid har samlat på sig hundratals miljoner omdömen. Plattformen är en kanal för företag att synas och skapa förtroende online och marknaden växer stadigt. Den senaste kvartalsrapporten kom i september där de redovisade fortsatt stark tillväxt och högre marginaler än väntat, i kombination med ett förnyat återköpsprogram. Aktien fortsatte upp i oktober och har nu stigit 29 procent sedan stängning den 10 september före rapport.

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Oktober 2024	-1,5	-1,7
År 2024	8,1	9,2
1 År	20,4	20,0
3 År	0,5	8,0
5 År	34,1	39,5
Sedan start (161017)	59,9	96,9
Genomsnitt 24 mån	7,5	14,1
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	-1,5	-	-

Inom dagligvaror så finner vi ingrediensbolaget Tate & Lyle som blev föremål för uppköpsrykte i Financial Times, där PE-firman Advent spekuleras vara på gång med ett bud på bolaget. Inget konkret har ännu framkommit, men med ett PE på 12x och vinststillväxt runt 10% per år är det naturligt att intresse uppstår. Aktien steg 10 procent i oktober.

Tecan, en leverantör av medicinsk utrustning till laboratorier, kom i oktober med årets andra vinstvarning där man pekade på försämrad marknad i Kina och även i övrigt inbromsning i order från läkemedelsfirmor. På längre sikt ser vi Tecan som en attraktiv investering, men visibiliteten för bolagets slutmarknad det närmaste året är i princip obefintlig och vi valde att sälja ut positionen. Aktien hann falla med 17 procent i oktober innan vi sålde innehavet.

En annan förlorare var fastighetsbolaget Catena för, som inkom med en kvartalsrapport i slutet av oktober som vi upplevde som neutral men som inte hjälpte aktien. Vi ska inte vara för alltför kritiska, en stor del av förklaringen till kursrörelsen är nog teknisk då aktien i princip tangerade sitt All Time High från 2022 i början av oktober och det är inte ovanligt att få negativa kursreaktioner på kort sikt när aktien inte lyckas bryta till nya höjder. Den framstår nu i stället som översåld och kanske kan vi få se ett nytt försök mot nya högstanivåer under de närmaste månaderna.

Med det rundar vi av månadens uppdatering av innehaven och blickar framåt mot november då nästan hälften av fondens innehav rapporterar nya siffror.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel (%)
Volution Group Plc	3,7
Trustpilot Group Plc	3,3
Bawag Group Ag	3,3
Lu-Ve Spa	3,3
Inwido Ab (Publ)	3,2
Duerr Ag	3,1
Coats Group Plc	2,9
BANCA FARMAFACTORING SPA	2,8
DO & CO AG	2,8
Gvs Spa	2,8
Summa tio största innehav	31,2

Större förändringar

Köp	Sälj
Eckert & Ziegler	Tecan
-	-
-	-

Branschfördelning

Bransch	Andel (%)
Industri	22,2
Sällanköpsvaror	15,9
Finans	15,2
Teknik	11,2
Hälsovård	10,1
Fastighet	9,4
Material	8,1
Dagligvaror	5,6
Allmännyttiga tjänster	2,2

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,6	1,1
Totalrisk (%)	13,4	13,3
Tracking error	4,8	
Alfa	-6,2	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Storbritannien	27,7
Italien	15,5
Tyskland	10,9
Frankrike	9,0
Sverige	7,7
Övriga	29,1

Fondfakta

Förvaltare	Anna Eliason och Andreas Mattson
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	15,99 kr
Fondförmögenhet	897 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.