

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.

Köpfesten fortsätter!

Bud på både Nexus och Renewi i november



Anna Eliason
globalaaktier@ohman.se



Andreas Blomqvist
globalaaktier@ohman.se

En händelserik november har passerat. På makronivå präglades månaden av valutgången i USA och kursrusning i bolag och industrier som möjligen kan gynnas av president Trump 2.0. På europeisk nivå hade vi våra egna politiska milstolpar. Tyskland gick genom en regeringskris när koalitionsregeringen visade sig för svag för utmaningarna som landets ekonomi står inför och nu väntar nyval i februari. Man skulle kunna tro att tyska börsen därmed fått en del stryk, men icke sa Nicke - DAX index handlas i stället på nya rekordhög nivåer. Värre är det för grannarna i Frankrike, där huvudindexet CAC har rätt långt till höjderna vi såg före den politiska turbulensen tog landet i sitt grepp i somras.

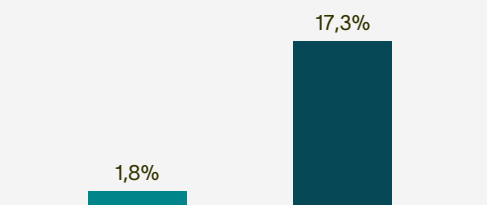
I portföljen är åtminstone stämningen på topp! Stark avkastning i november drevs delvis av bud på två av portföljens bolag, Nexus och Renewi, men även av flera vinnare bland våra hälsovårdsinnehav generellt.

Nexus, ett tyskt mjukvarubolag specialiserat på patientinformation inom vårdsektorn, blev föremål för bud från PE-bolaget TA Associates. Aktien har gått svagt sedan i våras och budpremien motsvarade därmed hela +44 procent. Priset framstår som helt ok för oss givet tillväxtförutsättningarna vi ser för bolaget. Aktien steg med 42 procent under månaden vilket var bäst i portföljen.

Det andra bolaget som fick bud på sig var brittiska Renewi, ett bolag verksamt inom avfall och återvinning med närvaro i Europa och Nordamerika. Budet på bolaget är det tredje i ordningen från Macquarie efter två misslyckade försök under 2023. Vi bedömer att det här tredje budet sannolikt accepteras givet att det inte finns andra budgivare och att några nyckelinvesterare verkar sugna på att acceptera budet. Aktien handlas idag på kurs 808 att jämföra med budnivån på 870 så marknaden verkar inte lika övertygad, kanske ärrad av erfarenheten från förra hösten. Vi behåller positionen i väntan på att utfallet klagörs. Aktien steg med 33 procent i november.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
November 2024	1,8	-0,4
År 2024	10,7	9,7
1 År	17,3	14,3
3 År	3,3	9,1
5 År	32,6	36,5
Sedan start (161017)	63,7	97,9
Genomsnitt 24 mån	5,0	10,6
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	1,8	-

Utöver Medincell (+21 procent) och Trustpilot (+18 procent) så hade även tyska Eckert & Ziegler (EZ) en bra månad med en avkastning på +17 procent. Bolaget har ett marknadsvärde på 1 md EUR och köptes in till portföljen i oktober. EZ är en ledande leverantör av radioisotoper (gallium-68, lutetium-177 tex) för medicinsk användning och bolaget är mycket väl positionerat för att tjäna på en av de snabbast växande metoderna av cancerbehandling: targeted radiopharmaceuticals. En marknad som väntas växa till 30 md USD 2030 och Novartis succé med radioaktiva cancerläkemedel för bröst och prostata (Pluvicto) har i vinter föranlett en våg av bolagsköp på området från Lilly, Astra och Bristol. EZ är en av få leverantörer av radiologiprodukter och isotoper och inträdesbarriärerna är höga. EZ är lönsamt med 22% EBITDA-marginaler vilket vi tror kan växa till 25% med bättre mix.

I andra sidan avkastningstabellen hittar vi TKH Group, ett holländskt industribolag som utvecklar teknologi för automatisering, digitalisering och elektrifiering av tillverkningsindustri. Ett spännande bolag som vi gillar, men som i samband med kvartalsrapporten i november sänkte sin vinstprognos för året. Aktien föll med 17 procent.

Under månaden gjordes en ny investering, i svenska SSAB. Aktien handlar på mycket låga värderingsnivåer, såväl sett till vinstmultiplar som vinstneutrala multiplar (P/B 0,7x). Stålbranschen befinner sig på cykliskt låga nivåer och SSAB har därtill annonserat en enorm investering en bit fram i tiden i grön stålproduktion, vilken marknaden minst sagt är tveksam till det ekonomiska värdet av. Under ytan har bolaget under de senaste åren kraftigt förbättrat lönsamheten i affärsområdet Specialstål, som i år (svagt konjunkturår) står för två tredjedelar av bolagets rörelseresultat. Ansvarig för omdaning av specialstålsdivisionen blir nu i dagarna ny VD för hela bolaget och vår förhoppning är att han kommer att ompröva omfattningen av och tidsramen för investeringen i grönt stål. Investeringen utgör cirka 2 procent av portföljen.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Trustpilot Group Plc	3,7
Renewi Plc	3,2
Bawag Group Ag	3,1
Lu-Ve Spa	3,1
Duerr Ag	3,1
Do & Co Ag	3,0
BANCA FARMAFACTORING SPA	2,9
Coats Group Plc	2,8
Spar Nord Bank A/S	2,8
Volution Group Plc	2,8
Summa tio största innehav	30,5

Större förändringar

Köp	Sälj
Exclusive Networks	SSAB
-	-
-	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Industri	21,8
Finans	16,0
Sällanköpsvaror	15,2
Hälsovård	10,8
Teknik	10,1
Fastighet	9,5
Material	9,2
Dagligvaror	5,3
Allmännyttiga tjänster	2,1

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,4	0,9
Totalrisk (%)	12,5	15,8
Tracking error	5,1	
Alfa	-3,8	
Beta	0,6	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	

Största länder



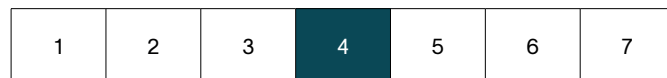
Land	Andel av innehav (%)
Storbritannien	26,9
Italien	12,4
Tyskland	11,3
Holland	9,1
Sverige	8,7
Övriga	31,5

Fondfakta

Förvaltare	Anna Eliason och Andreas Mattson
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	16,13 kr
Fondförmögenhet	831 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



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.