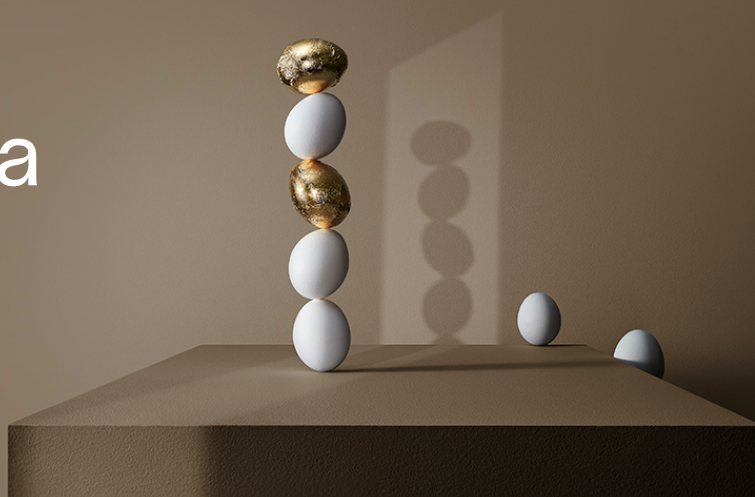


Lannebo Europa Småbolag

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.



Europa – dags för comeback 2025?

Decemberbonus: bud på Spar Nord Bank



Anna Eliason
globalaaktier@ohman.se



Andreas Blomqvist
globalaaktier@ohman.se

Köpare av våra portföljbolag verkar inte saknas men intresset för europeiska aktier i allmänhet är fortsatt svalt. Det sedvanliga decemberrallyt uteblev och europeiska småbolagsaktier snubblade sig över mållinjen efter ett år där formkurvan toppade under våren och det andra halvåret mest blev en trendlös historia i väntan på bättre ekonomiska tider. Vi ser fram emot ett nytt år där förutsättningarna för europeiska småbolag ser relativt gynnsamma ut. Värderingar är låga både ur ett globalt och historiskt perspektiv och räntorna är på väg ned vilket reducerar den största makroekonomiska motvinden. Kan även den europeiska ekonomin börja visa tecken på återhämtning så kan kontinentens småbolag också återfinna sitt momentum.

I portföljen fick vi en bra boost i avkastningen när danska Spar Nord Bank meddelade att de fått ett bud från Nykredit på samtliga aktier till en premie om 49% jämfört med senaste stängningskurs. Innehavet bidrog till fondens avkastning med 1,3 procent i december. Vi förväntar oss att budet går igenom och att affären även godkänns av danska myndigheter.

Fler positiva nyheter fick vi från VusionGroup, ett bolag som tillverkar elektroniska hyllskyltar till detaljhandeln, när de meddelade ett kontrakt värt en miljard EUR med Walmart för att skylta alla deras amerikanska butiker. Bolaget verkar i en nisch som är stor nog för god lönsamhet men liten nog för att inte vara väldigt konkurrensutsatt av större bolag. Småbolag som har en ledande marknadsposition i en nisch uppvisar ofta både god lönsamhet och tillväxt just tack vare att de är specialiserade. Aktien steg med 24 procent i december.

Tredje bästa bolaget under månaden var Do & Co, som driver restauranger och catering på flygplatser och ombord på flygplan. Kvartalsrapporten som kom i mitten av november visade förbättrade marginaler för båda huvudsegmenten och bolagets förväntningar för de närmaste åren pekar på ytterligare förbättringar i marginaler och god försäljningstillväxt. Om de når sina mål så kommer vi få se

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



| Utveckling (%) | Fond | Index ¹ |
|----------------------|-------|--------------------|
| December 2024 | 0,0 | -1,1 |
| År 2024 | 10,7 | 8,6 |
| 1 År | 10,7 | 8,6 |
| 3 År | -4,2 | 2,6 |
| 5 År | 25,9 | 30,2 |
| Sedan start (161017) | 63,7 | 95,8 |
| Genomsnitt 24 mån | 5,1 | 10,7 |
| 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 | 0,0 |

upprevideringar av vinstestimaten även framöver. Aktien har stigit nästan 30 procent sedan rapporten.

Så till den andra sidan av avkastningstabellen. Uppgången i halvledartillverkaren AlphaWave sedan förra rapporten i oktober kom av sig och aktien föll till nya bottennivåer efter att styrelsens ordförande avgått (av personliga skäl) och bolaget även tagit in nytt kapital i form av en konvertibel för att finansiera ytterligare forskning och utveckling. I det korta perspektivet är det upp till bevis för bolaget att leverera siffror som matchar deras prognoser för helåret för att inte ytterligare besvikelser ska drabba aktien. Potentialen för tillväxt finns där och bolagets produkter och patent framstår som konkurrenskraftiga men det är en industri med starkt innovationstryck och risken finns att större spelare tar större kliv i utvecklingen. Behovet av att hålla högt tempo tydliggörs också av bolagets kapitalbehov för ytterligare utveckling. Aktien föll med 31 procent i december.

När vi summerar det första året som förvaltare för fonden så konstaterar vi att vi varit lyckosamma och avkastat bättre än vårt benchmark, en utveckling som inte minst drivits av det flertal uppköp och bud som våra portföljbolag varit föremål för. Vi hoppas att den trenden kan fortsätta och det framstår som sannolikt givet den rekordstora diskrepansen i värdering mellan Europa och USA och det faktum att aktiviteten på kapitalmarknaderna förväntas vara hög under 2025.

Läs mer om fonden

Största innehav

| Innehav | Andel av innehav (%) |
|----------------------------------|----------------------|
| Spar Nord Bank A/S | 4,0 |
| Trustpilot Group Plc | 3,9 |
| Bawag Group Ag | 3,4 |
| Do & Co Ag | 3,4 |
| Renewi Plc | 3,2 |
| Lu-Ve Spa | 3,2 |
| Duerr Ag | 3,0 |
| Banca Farmafactoring SPA | 2,9 |
| Beazley PLC | 2,8 |
| Coats Group Plc | 2,8 |
| Summa tio största innehav | 32,6 |

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|-----|------|
| - | - |
| - | - |
| - | - |

Branschfördelning

| Bransch | Andel av innehav (%) |
|------------------------|----------------------|
| Industri | 21,3 |
| Finans | 17,6 |
| Sällanköpsvaror | 15,8 |
| Teknik | 10,2 |
| Hälsovård | 10,0 |
| Fastighet | 9,1 |
| Material | 8,9 |
| Dagligvaror | 5,0 |
| Allmännyttiga tjänster | 2,1 |

Nyckeltal

| | Fond | Index |
|----------------------------|------|-------|
| Sharpekvot | 0,4 | 0,8 |
| Totalrisk (%) | 12,5 | 13,1 |
| Tracking error | 5,3 | |
| Alfa | -2,5 | |
| Beta | 0,6 | |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,6 | |

Största länder



| Land | Andel av innehav (%) |
|----------------|----------------------|
| Storbritannien | 26,3 |
| Italien | 12,4 |
| Tyskland | 11,1 |
| Holland | 9,0 |
| Sverige | 8,3 |
| Övriga | 33,0 |

Fondfakta

| | |
|---------------------------|----------------------------------|
| Förvaltare | Anna Eliason och Andreas Mattson |
| Fondens startdatum | 2016-10-17 |
| Andelskurs | 16,37 kr |
| Fondförmögenhet | 821 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.