

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 – helt enkelt för billigt?

Positiv start på året med flera bra rapporter



Anna Eliason
globalaaktier@ohman.se



Andreas Blomqvist
globalaaktier@ohman.se

Det är förmodligen för tidigt för att dra några långtgående slutsatser, men i januari utvecklades faktiskt aktier i Europa som region bättre än övriga stora regioner globalt. Givet den stora diskrepansen i värdering mellan Europa och övriga världen i allmänhet, och USA i synnerhet, finns det hopp om att inflödet till europeiska aktier kan hålla i sig ett tag.

Det nyfunna intresset för europeiska aktier står i kontrast till nytilträdna president Trump och hans ambition att starta handelskrig med övriga världen, vilket kan få betydande konsekvenser för europeisk tillverkningsindustri. Det riskerar också att skapa en ny inflationschock som försvårar eller försenar de räntesänkningar som den europeiska ekonomin så väl behöver.

Förra månadens kursfall i halvledartillverkaren AlphaWave återhämtades med råge i januari efter en överraskande stark rapport, där utsikterna för kommande års intjäning överträffade förväntningarna. Aktien steg med 68 procent i januari mätt i SEK och bidrog med 0,6 procent till fondens avkastning.

Innehavet i Eckert & Ziegler, en tysk tillverkare av radioaktiva isotoper som används inom cancerbehandling, köptes in i oktober och uppvisar fortsatt momentum i sin affär. Helårsrapporten visar på stark tillväxt både i försäljning och vinst. Aktien steg med 23 procent i januari och bidrog med 0,5 procent till fondens avkastning.

En annan vinnare var svenska stålbolaget SSAB, vars fokus på specialstål gör dem till en konkurrenskraftig kvalitetstillverkare i industrin. En allmänt svag stålmarknad tynger utsikterna för bolaget, som dessutom står inför massiva investeringar för att göra sin stora anläggning i Luleå fossilfri. Omställningen sker dock utifrån ett läge när balansräkningen är stark och bolaget kan klara av investeringarna. I takt med att investeringar betas av och osäkerheten minskar, i kombination med möjligen en starkare stålmarknad, så bör potentialen

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Januari 2025	4,2	4,5
År 2025	4,2	4,5
1 År	15,6	13,5
3 År	5,9	13,1
5 År	30,5	36,2
Sedan start (161017)	70,6	104,7
Genomsnitt 24 mån	4,3	8,0
2024	10,7	8,6
2023	-0,3	12,7
2022	-13,2	-15,7
2021	31,7	26,1
2020	-0,2	0,1

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,2	-	-	-	-	-

Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

för aktien vara god. Värderingen är fortsatt attraktiv även efter månadens kursuppgång på 19 procent.

Månadens sämsta aktie blev italienska factoring-banken BFF Bank, vars aktie nedgraderades till en säljrekommendation hos en mäklare och där en hedgefond redovisade en större kort position i aktien. Inget av detta oroar oss egentligen men i brist på andra nyheter drabbade det aktiekursen som föll med knappt 10 procent. Vi är fortsatt övertygade om bolagets affär och fortsatta lönsamhet och inväntar lugnt besked från italienska finansinspektionen i det utestående ärendet angående kapitaltäckning som fått investerare att lämna aktien det senaste året. Vi förväntar oss då att bolagets utdelningsstopp ska lyftas och det kan bli en positiv trigger för aktien.

Fonden gjorde två nya investeringar i januari. Vi gjorde ett skifte från Bank of Georgia till TBC Bank, två banker som tillsammans dominerar bankmarknaden i Georgien. TBC har utöver sin starka och lönsamma affär i Georgien också en stark digital bank i Uzbekistan vilket gör den extra intressant. Vi tror att den starka tillväxten kan fortsätta där och att det på sikt kan bli en lika stor del av aktievärdet som den georgiska verksamheten. Värderingen är låg som sig bör i dessa geopolitiska orostider men vi finner bra stöd för investeringen när aktien handlar på bara fyra gånger årsvinsten.

Vi adderade även det tyska detaljhandelsbolaget Douglas till portföljen, som specialiserar sig på skönhetsprodukter. Douglas har nästan 2 000 butiker under olika varumärken i 22 länder i Europa, där man säljer både egna varumärken och välkända lyxvarumärken. Bolaget har också en stark e-handelsplattform som nu står för ungefär en tredjedel av försäljningen. Aktien börsnoterades relativt nyligen men handlar nu betydligt under noteringskursen trots kvartalsrapporter sedan dess som i våra ögon var klart godkända. Värderingen är nu attraktiv även med modesta antaganden framöver och vi köper in Douglas till fonden.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Trustpilot Group Plc	3,6
Bawag Group Ag	3,6
Do & Co Ag	3,5
Duerr Ag	3,3
Lu-Ve Spa	3,2
TBC Bank Group PLC	3,2
Banca Farmafactoring SPA	2,8
Basic Fit NV	2,8
Beazley Plc	2,8
Inwido Ab (Publ)	2,7
Summa tio största innehav	31,5

Större förändringar

Köp	Sälj
TBC Bank	Bank of Georgia
Douglas	Spar Nord Bank
-	Strix Group

Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Industri	19,5
Sällanköpsvaror	15,5
Finans	13,2
Hälsovård	10,4
Teknik	10,4
Material	9,2
Fastighet	9,0
Dagligvaror	4,9
Allmännyttiga tjänster	2,1
Övrigt	5,8

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,3	0,6
Totalrisk (%)	12,2	14,1
Tracking error	4,6	
Alfa	-1,7	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	0,6	

Största länder



Land	Andel av innehav (%)
Storbritannien	25,0
Tyskland	14,2
Italien	12,4
Holland	8,9
Sverige	8,8
Övriga	30,8

Fondfakta

Förvaltare	Anna Eliason och Andreas Mattson
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs	17,06 kr
Fondförmögenhet	848 mkr
Antal innehav	45
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.