

Lannebo Europa Småbolag

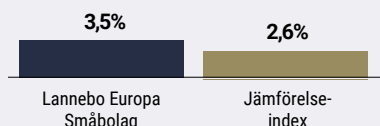
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport november 2019

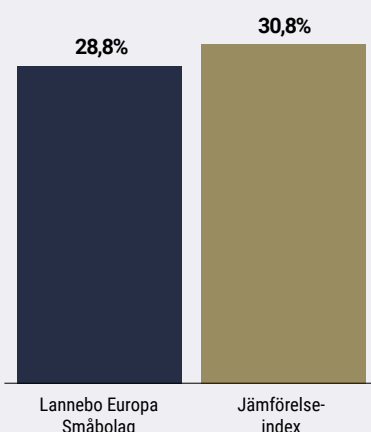
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2019 | Feb 2019 | Mar 2019 | Apr 2019 | Maj 2019 | Jun 2019 | Jul 2019 | Aug 2019 | Sep 2019 | Okt 2019 | **Nov 2019** | Dec 2019

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard

Stark avslutning på rapportperioden

Interpump och Tecan bland vinnarna.

Den europeiska aktiemarknaden fortsatte att stiga under november, drivet av förhoppningar om ett handelsavtal mellan USA och Kina, samt tecken på att industrikonjunkturen planar ut. PMI-siffrorna i euroområdet steg under november, drivet av förbättringar i Tyskland. Det europeiska småbolagsindexet har hittills i år stigit med 3,5 procentenheter mer än motsvarande storbolagsindex.

Fondens portföljbolag hade en stark rapportperiod vilket hjälpte fonden att överträffa index. Lannebo Europa Småbolag steg under november med 3,5 procent mätt i svenska kronor, medan jämförelseindex ökade med 2,6 procent.

De bolag som bidrog mest positivt under november var Interpump och Tecan.

Italienska Interpump är marknadsledande inom hydrauliska pumpar och rapporterade ett starkt resultat för det tredje kvartalet. Rapporten visade på en högre organisk tillväxt och rörelsemarginal jämfört med bolagets konkurrenter. Med tanke på branschens cykliska karaktär indikerar Interpumps motståndskraftiga

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
November 2019	3,5	2,6
År 2019 ¹	28,8	30,8
3 år	28,7	42,9
Sedan start (161017)	23,2	44,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	0,0	7,3
2018 ¹	-22,9	-13
2017 ¹	26,6	22,1

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,0	4,3	0,9	9,0	-5,7	4,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,0	-3,7	2,5	1,6	3,5	

marginaler att bolaget har en stark position på marknaden. Interpumps aktie värderas i linje med liknande bolag men med tanke på deras starka position anser vi att en premie är motiverad.

Tecan, som är en schweizisk tillverkare av diagnostikrobotar och automationssystem för laboratorier och sjukhus, utvecklades starkt under månaden. Eftersom bolaget är hemmahörande i Schweiz rapporterar det endast två gånger per år. Den positiva utvecklingen i aktiekursen förklaras därför främst av fortsatt konsolidering i branschen.

De bolag som bidrog mest negativt under november var Arrow Global och Beazley.

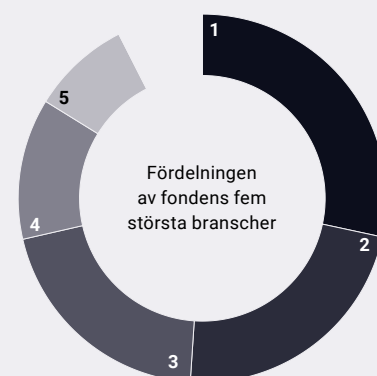
Beazley är ett brittiskt skadeförsäkringsbolag med fokus på den amerikanska marknaden. Företaget rapporterade blandade resultat för det tredje kvartalet och tyngdes av ökade skadeanspråk och lägre upplösningar av reserver än förväntat. Företaget rapporterade dock stark omsättningstillväxt och genomförde aviserade prishöjningar. Utvecklingen av bolagets cyberförsäkringsverksamhet är också på rätt spår.

Brittiska Arrow Global utvecklades svagt under november. Bolaget inkasserar på förfallna krediter, både egna portföljer som bolaget köpt och fordringar från tredje part. Under tredje kvartalet påverkades bolaget negativt av högre skattesatser och räntekostnader. Dessutom investerar bolaget i sin kapitalförvaltningsverksamhet vilket på kort sikt kommer att påverka resultatet negativt.

Det tyska fastighetsbolaget Aroundtown som fokuserar på kommersiella fastigheter och bostadsfastigheter i Tyskland och Nederländerna avyttrades under november. Bolaget har, efter förvärvet av TLG, nått 10 miljarder euro i börsvärde och vår investeringshypotes har därmed infriats. Aroundtown höjde prognosen för framtida hyresintäkter i kvartalsrapporten för tredje kvartalet. Men vi bedömer att den historiska tillväxttakten blir svår att upprepa när företaget vuxit sig större och fastighetsmarknaden dessutom har blivit mer konkurrensutsatt.

Det senaste tillskottet i fonden är Sparebanken Vest. Sparebanken Vest är en norsk regionalbank som erbjuder banktjänster för privatpersoner och företag, samt försäkringslösningar och fastighetsbyråverksamhet främst i länen Hordaland och Rogaland. Vi anser att aktien handlas till en attraktiv värdering samtidigt som banken har högre marginaler jämfört med andra regionala norska banker. Vi deltog därför när banken under november genomförde en nyemission.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	28,4
2.	Finans	22,7
3.	Hälsovård	20,4
4.	Informationsteknologi	12,4
5.	Dagligvaror	8,7
6.	Sällanköpsvaror och tjänster	4,4
7.	Kommunikationstjänster	1,2
Likviditet		1,9

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Grenke	4,4
Tecan Group	4,4
Interpump Group	4,2
TKH Group	3,9
Bakkafrost	3,8
Volution Group	3,8
AAK	3,6
Terveystalo	3,5
Medios	3,4
LNA Santé	3,4
Summa tio största innehav	38,4
Likviditet	1,9
Totalt antal innehav	42

Större förändringar under månaden

Köp

Greencore
Lu-Ve
Sparebanken Vest

Försäljningar

Beazley
Bakkafrost
Aroundtown

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse- index
Sharpekvot	0,1	0,6
Totalrisk (%)	16,7	15,6
Tracking error	5,3	
Informationskvot	-1,4	
Alfa	-0,6	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,1	

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	12,32
Fondförmögenhet (mkr)	2 300
Förvaltningsavgift (%)	1,60
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp (kr)	100
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300L5238BID030341

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.

Fonden riktar sig till dig som

- Tror på små och medelstora bolag på den europeiska marknaden.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

Placeringsinriktning

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Europa. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfället vara högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta.

Förklaringar

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.

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).

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.

Informationskvot Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Alfa Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

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.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

