

Lannebo Europa Småbolag

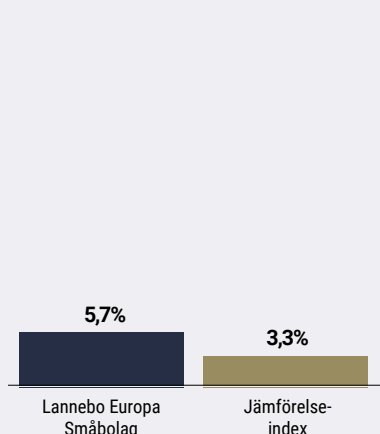
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport december 2019

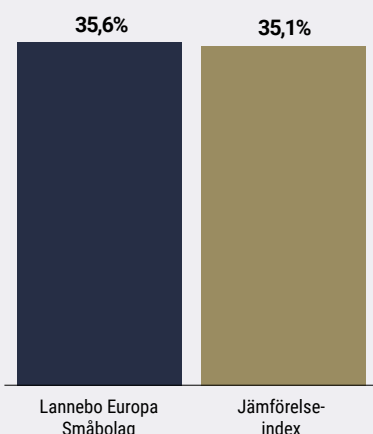
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 år¹



Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard

Stark avslutning på börsåret lyfte fonden

Volution och Arrow bland vinnarna.

De europeiska aktiemarknaderna avslutade året starkt. Småbolagsindex steg med över 4 procent i december vilket kan jämföras med storbolagsindex som ökade med runt 2 procent, mätt i euro.

Under 2019 steg det europeiska småbolagsindexet (MSCI Europe Small Cap Index, euro) med 31,4 procent och överträffade därmed avkastningen för motsvarande storbolagsindex med 5,4 procentenheter. De viktigaste drivkrafterna bakom den kraftiga uppgången under 2019 har varit minskade geopolitiska risker, stöd från ECB och positivare konjunktursignaler.

Fonden steg med 5,7 procent i december samtidigt som fondens jämförelseindex ökade med 3,3 procent. Lannebo Europa Småbolag utvecklades därmed något bättre än sitt jämförelseindex under 2019 som helhet.

De bolag som bidrog mest positivt till fondens utveckling under december var Volution och Arrow.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
December 2019	5,7	3,3
År 2019 ¹	35,6	35,1
3 år	33,0	43,5
Sedan start (161017)	30,2	49,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,2	8,4
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	5,7

Volution är en brittisk tillverkare av ventilationsprodukter till bostäder och kommersiella fastigheter. Bolagets aktie utvecklades starkt i december utan att några företagsspecifika nyheter presenterades. Marknaden börjar ta till sig de miljömässiga fördelarna med företagets produkter i bolagets värdering eftersom de är viktiga möjliggörare för energieffektiva byggnader.

Arrow är en brittisk köpare och hanterare av förfallna krediter. Aktiekursen ökade under december med runt 27 procent. Företaget befinner sig i en omvandlingsfas och meddelade under månaden att bolaget planerar att ta in kapital från investerare, en nyhet som togs emot mycket väl av marknaden. Kapitalanskaffningen innebär att bolaget fortsätter strategin att bedriva en kapitaleffektiv förvaltningsverksamhet. Mängden publika blankningar av bolagets aktie är nu nere på den lägsta nivån sedan 2018.

De bolag som bidrog mest negativt till fondens utveckling under december var IMA och Interpump.

IMA är en italiensk tillverkare av förpackningsutrustning. Bolagets resultat för det tredje kvartalet var svagare än väntat vilket fick aktien att sjunka med 6 procent under månaden. Orsaken till det svaga kvartalsresultatet har att göra med läkemedelsdivisionen som hade en sämre intäktsmix i kvartalet vilket vi bedömer vara en tillfällig svacka. Tobaksdivisionen visade även den svaga resultat, dock i linje med förväntningarna, och kräver tid för att återhämta sig från toppnivåerna 2018. Den främsta ljuspunkten var den starka utvecklingen inom livsmedelsdivisionen där en bättre intäktsmix bidrog till en god marginalutveckling.

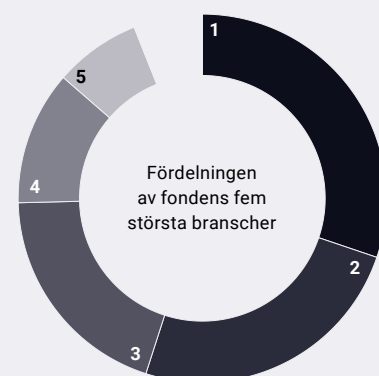
Interpump är ett italienskt företag som tillverkar högtryckspumpar och hydraulik. Aktiekursen steg visserligen i december men mindre än marknaden som helhet, delvis beroende av en stark utveckling under november. Under året har marknaden oroats av bolagets cykliska karaktär men trots en tuff marknad har Interpump kunnat visa motståndskraft och har därmed bevisat styrkan i sin affär.

Sparebanken Vest är en regional norsk bank som erbjuder banktjänster för privatpersoner och företag, samt försäkringslösningar och fastighetsbyråverksamhet främst i länen Hordaland och Rogaland. I sambanden med att banken gav ut nya aktier i november valde vi att köpa. Efter att emissionen genomförts ökade aktiekursen kraftigt och vi anser att potentialen i aktien därmed blivit begränsad. Då vår investeringshypotes infriades redan efter en månad valde vi i december att sälja hela innehavet och ta hem vinsten.

Fonden minskade sitt innehav i Tecan och AAK på grund av en mycket stark kursutveckling och en värdering som vi anser blivit ansträngd. Även innehavet i Bakkafrost minskades efter att aktiekursen stigit kraftigt.

Fonden ökade innehavet i Corestate till följd av en placing från en av grundarna.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	29,5
2.	Finans	24,2
3.	Hälsovård	19,2
4.	Informationsteknologi	11,5
5.	Dagligvaror	7,4
6.	Sällanköpsvaror och tjänster	4,5
7.	Kommunikationstjänster	1,4
Likviditet		2,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volution Group	4,7
Grenke	4,3
Interpump Group	4,1
TKH Group	4,1
Terveystalo	3,5
Medios	3,5
LNA Santé	3,4
Bakkafrost	3,4
Tecan Group	3,2
Bank of Georgia Group	3,0
Summa tio största innehav	37,2
Likviditet	2,3
Totalt antal innehav	41

Större förändringar under månaden

Köp

Corestate

Försäljningar

Sparbanken Vest

Tecan

AAK

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse- index
Sharpekvot	0,2	0,6
Totalrisk (%)	17,1	15,7
Tracking error	5,7	
Informationskvot	-1,1	
Alfa	-0,5	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	13,02
Fondförmögenhet (mkr)	2 308
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.

