

Lannebo Europa Småbolag

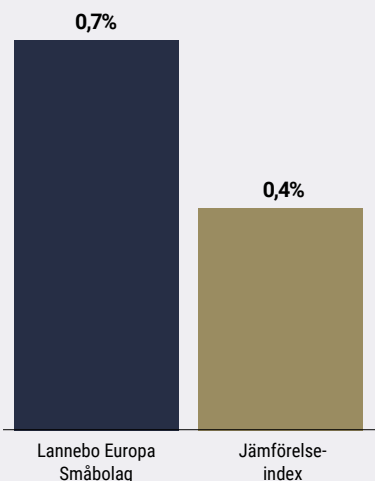
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport januari 2020

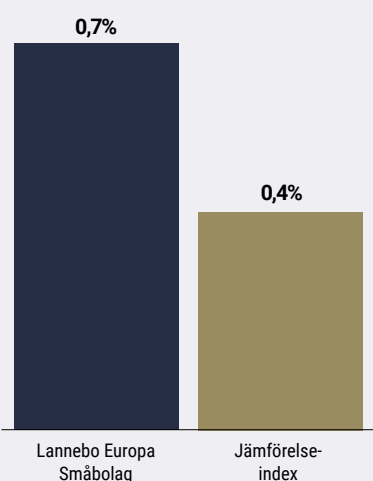
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020	Feb 2020	Mar 2020	Apr 2020	Maj 2020	Jun 2020	Jul 2020	Aug 2020	Sep 2020	Okt 2020	Nov 2020	Dec 2020
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard

Positiva signaler från bolagsrapporter

Hälsosektorn bidrog positivt under januari.

Rapportperioden i Europa startade under januari. Även om endast ett fåtal av fondens innehav har rapporterat känns det betryggande att de flesta har lämnat rapporter som varit i linje med, eller bättre än, våra prognoser.

Flera av fondens innehav inom hälsosektorn utvecklades väl under perioden, med undantag för isländska Össur som sänkte intäktsprognozen efter minskade order från en amerikansk kund.

De innehav som bidrog mest positivt i januari var Medios och Terveystalo.

Medios är en tysk tillverkare och återförsäljare av kontraktstillverkade, skräddarsydda läkemedel. Medios vinner marknadsandelar inom den snabbväxande nischen och ökar antalet återförsäljare snabbare än förväntat. Samtidigt pågår en polisutredning mot en av Medios huvudkonkurrenter vilket gör att konkurrensen är låg. Vi räknar därför med att Medios kan växa och ta en betydande del av marknaden framöver.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Januari 2020	0,7	0,4
År 2020	0,7	0,4
3 år	31,8	44,9
Sedan start (161017)	31,1	50,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,7	7,9
2019 ¹	35,6	35,1
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
0,7					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Den finska hälsovårdskoncernen Terveystalo bidrog också positivt till fondens utveckling under januari. Bolagets nytilträdde vd har fått en positiv start och visat god kommunikationsförmåga gentemot aktiemarknaden. Vi räknar med att de strukturella trenderna, som att Finland har världens näst snabbast åldrande befolkning, kommer att fortsätta gynna marknadsledaren Terveystalo. Konsolideringen av marknaden där den näst största och tredje största aktören slagits ihop kommer sannolikt leda till en mer rationell prissättning och bör därför även det gynna Terveystalo på både kort och lång sikt.

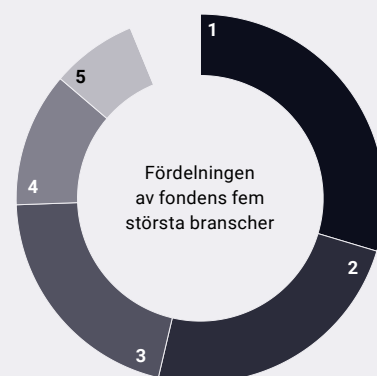
De innehav som bidrog mest negativt under januari var Keywords Studios och Interpump.

Keywords Studios är en brittisk leverantör av tekniska tjänster till datorspelsindustrin. Bolaget lämnade en rapport för kvartalet som fick aktiekursen att sjunka. Vissa skeptiska investerare menar att den höga förvärvsfrekvensen kommer att sänka bolagets marginaler framöver. I den senaste rapporten kan vi se att rörelsemarginalen mycket riktigt sjönk för 2019 som helhet men steg under andra halvan av året. Företagets ledning räknar med att marginalerna ska förbättras under 2020 och även vi har en mer positiv syn än marknaden på bolagets utveckling.

En annan aktie som utvecklades svagt var den italienska pump- och hydrauliktillverkaren Interpump. Bolagets kvartalsrapport kommer först i februari och det var inga bolagsspecifika nyheter som kom under januari. Vi räknar med att Interpump i sin kvartalsrapport kommer att visa på en organisk tillväxt kring noll eftersom bolaget är konjunkturkänsligt. Vi anser dock att bolagets starka marknadsposition kombinerat med mer positiva konjunktursignaler skapar en god grund för vinsttillväxt under 2020 och framåt.

Vi har ökat vår position i Somero, en brittisk tillverkare av anläggningsmaskiner. Bolagets kvartalsrapport visade på en stark utveckling under andra halvan av 2019. Vi räknar med att Someros starka produkt erbjudande kommer att leda till att bolaget tar marknadsandelar under 2020, särskilt på den amerikanska marknaden.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	29,1
2.	Finans	23,6
3.	Hälsovård	20,4
4.	Informationsteknologi	11,6
5.	Dagligvaror	7,4
6.	Sällanköpsvaror och tjänster	4,6
7.	Kommunikationstjänster	1,5
Likviditet		1,8

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Medios	4,4
Volution Group	4,4
Grenke	4,3
TKH Group	4,0
Terveystalo	3,9
Interpump Group	3,8
Tecan Group	3,4
Bakkafrost	3,3
Biffa	3,2
LNA Santé	3,2
Summa tio största innehav	37,9
Likviditet	1,8
Totalt antal innehav	41

Större förändringar under månaden

Köp

Somero

Försäljningar

Aurelius

Volution group

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)	13,11
Fondförmögenhet (mkr)	2 309
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.

