

Lannebo Europa Småbolag

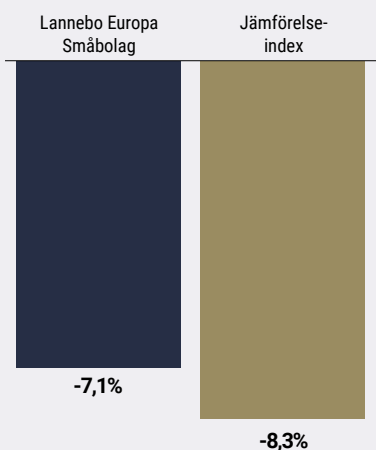
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport februari 2020

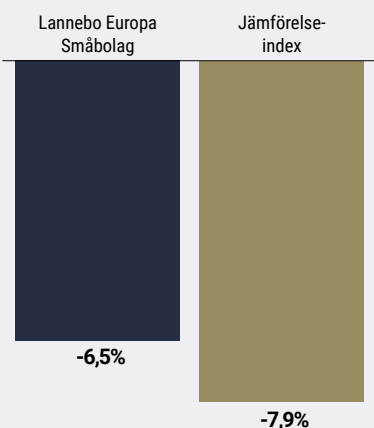
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Tillväxtoro i spåren av coronaviruset

Interpump och Keyword Studios bland vinnarna.

Den europeiska aktiemarknaden påverkades kraftigt av tilltagande virusoro i februari. Oron för att virusutbrottet kommer att hålla i sig har fått tillväxtprognoserna att sänkas i Europa. Men trots dystopiska uttalanden om en ostoppar pandemi arbetar de påverkade länderna intensivt med att vidta åtgärder för att på effektivast möjliga sätt stoppa spridningen. Den europeiska aktiemarknaden förväntas dessutom få stöd av en mer expansiv penningpolitik från den Europeiska centralbanken, ECB, vilket kan bidra till mer optimism på marknaden.

Lannebo Europa Småbolag utvecklades bättre än marknaden under månaden, med en nedgång på 7,1 procent jämfört med en nedgång på 8,3 procent för fondens jämförelseindex.

Månadens främsta positiva bidragsgivare var Interpump och Keyword Studios.

Keyword Studios är en brittisk tjänsteleverantör till datorspelsindustrin. Bolagets aktie pressades under januari till följd av försämrad marginalutveckling men vi såg innan det

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Februari 2020	-7,1	-8,3
År 2020	-6,5	-7,9
3 år	18,3	27,1
Sedan start (161017)	21,8	37,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-2,3	3,2
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	-7,1				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

att marknadssentimentet börjat svänga till en mer positiv syn på aktien. Ett olönsamt kontrakt avslutades 2019 vilket bör leda till en lättnad vad gäller marginalpressen. Vi räknar med ett bättre kapacitetsutnyttjande och bättre prissättning inom vissa serviceområden och fortsätter att ha en positiv syn på bolagets marginalutveckling. Vår prognos är därför att Keyword Studios står starka när en ny generation av streamingplattformar och konsoler kommer att driva på investeringar i innehåll och teknisk utveckling. Vi förväntar oss att Keyword Studios ska fortsätta att framgångsrikt växa både organiskt och genom förvärv.

Interpump är en italiensk producent av högtryckspumpar och hydraulikutrustning. Bolagets årsrapport var endast marginellt bättre än vad vi förväntat oss men guidningen framåt överraskade positivt med en optimistisk syn på såväl organisk tillväxt som nära förestående förvärv. Vi anser att de nya finansiella målen är möjliga att nå och att de innebär en uppsida för aktien från nuvarande nivå.

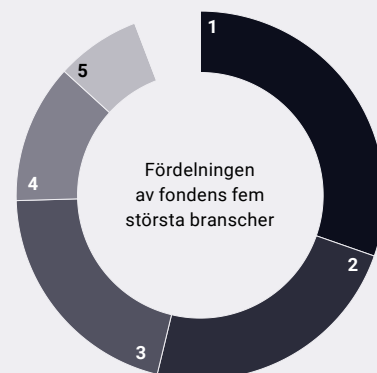
Månadens främsta negativa bidragsgivare var Volution ovh TKH Group.

Volution är en brittisk tillverkare av ventilationsutrustning. Bolagets vd sålde under februari en del av sitt innehav i bolaget vilket kan vara en förklaring till att aktien utvecklades svagt i februari. I övrigt har inga bolagsspecifika nyheter presenterats.

TKH Group är en nederländsk teknik- och industrikoncern verksam inom flera nischer så som kamerasensorer, säkerhetssystem och tillverkningsindustri. Bolagets aktie föll utan några bolagsspecifika nyheter och vi tolkar det som att fallet främst orsakats av en allmän recessionsoro på marknaden till följd av coronaviruset.

Brittiska Strix Group är ett nytt innehav i fonden. Bolaget är marknadsledare inom design och tillverkning av säkerhetsfunktioner för vattenkokare. Vattenkokare används dagligen av en tiondel av världens befolkning och marknaden är i strukturell tillväxt. Med en marknadsandel på ungefär 40 procent globalt har Strix byggt upp starka relationer med alla världens stora tillverkare. Bolagets skala och starka marknadsposition gör att Strix Group kan hålla en rörelsemarginal kring 30 procent. Bolaget har nyligen också slagit sig in på marknaden för vattenfiltrering för konsumenter. Vi anser att aktievärderingen på 11 gånger vinsten är attraktivt för ett kvalitetsbolag som Strix Group.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	29,8
2.	Finans	23,0
3.	Hälsovård	20,4
4.	Informationsteknologi	12,0
5.	Dagligvaror	7,3
6.	Sällanköpsvaror och tjänster	4,3
7.	Kommunikationstjänster	1,4
Likviditet		1,8

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Interpump Group	4,5
Medios	4,1
Volution Group	4,1
Grenke	3,9
TKH Group	3,7
Terveystalo	3,7
Tecan Group	3,6
Bank of Georgia Group	3,5
LNA Santé	3,5
Bakkafrost	3,2
Summa tio största innehav	37,6
Likviditet	1,8
Totalt antal innehav	42

Större förändringar under månaden

Köp

Strix Group

Försäljningar

Grenke

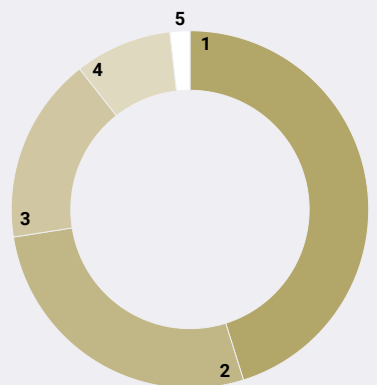
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småb.	Jämförelseindex
Sharpekvot	-0,0	0,3
Totalrisk (%)	17,9	16,9
Tracking error	5,8	
Informationskvot	-0,9	
Alfa	-0,4	
Beta	1,0	
Omsättnings-hastighet, ggr (191231)	0,2	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Länder i Europa under 7%	45,2
2 Storbritannien	27,4
3 Tyskland	16,9
4 Italien	8,8
5 Likviditet	1,8

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	12,18
Fondförmögenhet (mkr)	2 116
Förvaltningsavgift (%)	1,6
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.