

# Förvaltarintervju: "Just nu är vi särskilt uppmärksamma på värderingar"

*"Satsa på Europa och aktiva fonder" skriver Privata Affärers fondskribent och väljer in Lannebo Europa Småbolag i rekommendationsportföljerna. Flera andra fondexperter säger detsamma. Lannebo Europa Småbolag är fortfarande relativt nystartad men har fått stor uppmärksamhet, inte minst de senaste månaderna då den legat i topp i avkastningstabellerna. Läs en intervju med fondens förvaltare som tänker långsiktigt och noga balanserar sitt risktagande.*

## **Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard förvaltar Lannebo Europa Småbolag som är upp 24,31% YTD. Hur förklarar ni uppgången i fonden?**

- Den huvudsakliga förklaringen till fondens höga avkastning hittills i år (8 procent över index) är våra konkreta aktieval (stock picking). Vi har valt ut ett 40-tal europeiska småbolag utav 8 000 av alla Europas småbolag och 94 procent av dem har rapporterat bättre eller i linje med förväntningarna för Q4 2016 och Q1 2017. Vi har en strikt disciplin för både köp och sälj av våra innehav vilket har givit bra avkastningsresultat.

## **Vilka är era utmaningar för att hitta investeringsmöjligheter just nu?**

- Rent generellt finns det många spännande investeringsmöjligheter i Europa. Som aktiva förvaltare är grunden i vår investeringsfilosofi att handplocka bolag vars fundamenta ser lovande ut, som är marknadsledande och som vi bedömer har goda tillväxtpotentialer. Och vi stöter på intressanta möjligheter hela tiden. Men just nu är vi särskilt uppmärksamma på värderingar – det är viktigt att finna balansgången mellan ett bolags fundamenta och dess värdering på börsen. När marknaden är het, finns det förstås bolag som är för högt värderade och vi vill inte betala ett överpris. Men med tanke på att vårt investeringsuniversum utgörs av så många som åtta tusen småbolag finns alltid möjligheter och vi är i en "sweet spot".

## **Vilka branscher ser spännande ut det närmaste halvåret?**

- Vi har en övervikt mot verkstadsbolag och specialiserade finansbolag (t.ex. kredithantering och fin tech). Företagsklimatet är bra i Europa och marknaderna går starkt - då har småbolag en fördel. Av Europas 8 000 småbolag representerar Europa 70 procent av försäljningsmarknaden, medan europeiska storbolag har 70 procent av sin försäljning utanför Europa. Så vill man ha exponering mot Europa, och det vill man, så är det småbolag som gäller.

## **Berätta om något av era portföljbolag.**

- Asetek är ett bolag som lyckas kombinera innovativa tekniska lösningar med ett miljötank i framkant. De tillhandahåller kylningssystem för servrar och datorer världen över och möjliggör kraftig energibesparing, förbättrad prestanda och en grönare planet. Asetek är ett bra exempel på bolag vi gillar – de är marknadsledande inom ett väldefinierat segment, de har en stark balansräkning och de gör miljöutmaningar och hållbarhet till en affärsidé.

- En annan favorit är Aumann som också står för energieffektivitet och som bl.a. tillhandahåller utrustning för storvolymproduktion av elmotorer. Vi deltog i deras börsintroduktion och är mycket positiva till investeringen. Aumann har en stark position inom ett segment som vi tror på och de räknar med en årlig tillväxt på 40 procent de närmsta fem åren.

## **Vad utmärker ert sätt att arbeta med förvaltning?**

- Vi är genuint drivna av aktiv förvaltning och för oss betyder det att vara ytterst disciplinerade i vår köp- och säljprocess, att vi är långsiktiga och att vi är riskmedvetna.