

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.lannebofonder.se. Observera att Lannebo Fonder inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Placeringsinriktning

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaltnad aktiefond som investerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Europa. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfällen vara högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Vid årsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 48 miljarder kronor.

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

Förvaltarkommentar

Den europeiska aktiemarknaden steg under juli och MSCI Europe Small Cap Index steg med 0,2 procent i svenska kronor (1,1 procent i euro). Konjunktoren i Europa förbättrades, vilket även syntes i bolagens kvartalsrapporter som var starka. Även om den europeiska aktiemarknaden har utvecklats väl under det senaste året anser vi att förutsättningarna fortfarande är goda.

Lannebo Europa Småbolag steg under månaden med 0,6 procent i kronor och 1,5 procent i euro, vilket är 0,4 procentenheter bättre än jämförelseindex. Hittills under 2017 ligger fonden 8,6 procentenheter före jämförelseindex.

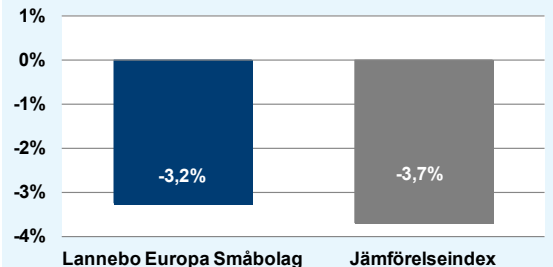
De främsta positiva bidragsgivarna var Keywords Studios och Skandiabanken. Keywords Studios är ett nytt innehav i fonden. Bolaget är en leverantör till dataspelsindustrin och tjänsterna inkluderar grafik och design, testning och kundsupport. Spelmarknaden växer mer än 6 procent per år och Keywords Studios ökar sina marknadsandelar och har dessutom möjlighet att göra värdeskapande förvärv. Bolagets kvartalsresultat var ett kvitto att bolaget utvecklas som vi har tänkt oss. Norska Skandiabanken växer snabbare än marknaden då bolaget tar marknadsandelar inom bolån. Dessutom höjde banken sin bolåneränta med 0,15 procent vilket är positivt för den framtida vinstutvecklingen. Skandiabanken har ännu inte rapporterat men resultatet för kvartal två publiceras i mitten av augusti. I samband med rapporten blir det intressant att se om banken varit lyckosam att öka försäljningen av billån och övriga konsumentkrediter – som har en högre räntemarginal - till bankens befintliga kunder.

Negativa bidragsgivare under juli var Le Noble Age och Inwido. Franska Le Noble Age driver ålderdomshem. Aktien utvecklades svagare under juli då investerare tog hem vinster efter en uppgång med cirka 50 procent tidigare under året. Fundamentalt utvecklas bolaget bra och växer med 5 procent samtidigt som beläggningen är hög vilket är positivt för bolagets marginal. Den svenska fönstertillverkaren Inwido redovisade ett svagt resultat trots en god försäljningsutveckling. Lönsamheten var svag i Finland men även i Sverige var resultatet sämre än vi förväntat oss. Vi anser att engångseffekter förklarar större delen av resultatavvikelsen och tror att vinsten kommer förbättras kommande kvartal.

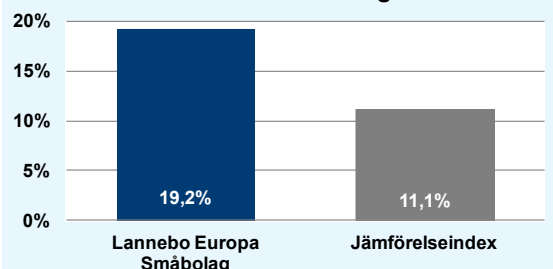
Keywords Studios (beskrivet ovan) och Nanogate är nya innehav i fonden som nu består av 42 innehav. Tyska Nanogate producerar och säljer ytbeläggningar av nano-material. Bolagets produktportfölj är bred med många applikationsområden. Produkterna kan användas för att minska risken för repor samt eliminera imma, fingeravtryck och bakterier. Som en ledande aktör inom den snabbväxande marknaden för högkvalitativa ytbehandlingar gynnas Nanogate inte bara av marknadstillväxten på cirka 10 procent utan bolaget expanderar även geografiskt och genom att addera nya applikationsområden.

Vi har under perioden köpt aktier i Keywords Studios samt ökat innehavet i Asetek. Innehavet i Asetek har ökat på då leveranserna till tillverkare av avancerade persondatorer ökar samtidigt som vi tror att bolaget kommer få ett genombrott inom datacenters.

Månadens utveckling



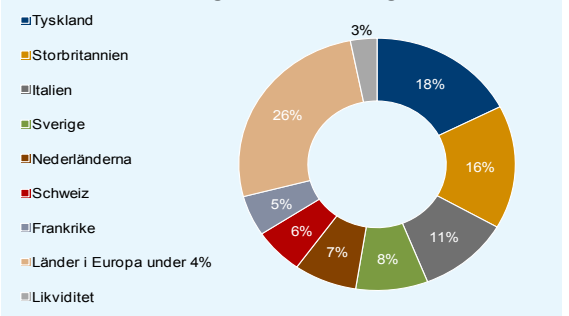
Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Juli 2017	0,6	0,2
År 2017	19,9	11,3
Sedan start	17,4	16,0

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

Geografisk fördelning



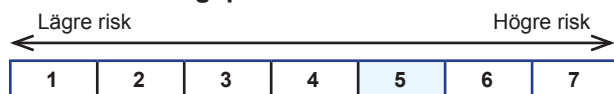
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Arrow Global Group	4,5
TKH Group	3,9
Dürr	3,7
Stabilus	3,6
Beazley	3,6
Aalberts Industries	3,4
dorma+kaba	3,3
BGEO Group	3,3
Grenke	3,1
Datalogic	3,0
Summa tio största innehav	35,3
Likviditet	3,1
Totalt antal innehav	42

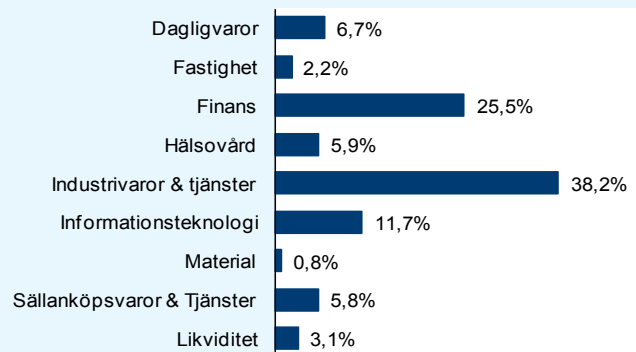
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	N/A	N/A
Totalrisk, %	N/A	N/A
Tracking error	N/A	
Informationskvot	N/A	
Alfa	N/A	
Beta	N/A	
Omsättningshastighet	N/A	

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs, kr	11,74
Fondförmögenhet, mkr	2 194
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	891 507
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

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 den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen). Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Totalrisk	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Tracking error	Ett mått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Informationskvot	Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Alfa	Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får för att ha tagit större risk än marknaden. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Beta	Beskriver känsligheten för förändringar i fondens värde i förhållande till förändringar i marknads värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.