

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 investeringstillfället vara högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta.

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

Europas börser stängde något lägre i augusti, där MSCI Europe Small Cap Index föll 1,5 procent medan storbolagsindex MSCI Europe sjönk 1,1 procent. Geopolitisk risk utanför Europa ledde till högre volatilitet, drivet av spänningar mellan Nordkorea och resten av världen. De ekonomiska indikatorerna för Europa är alltså positiva och halvårsrapporterna som presenterades i augusti indikerar generellt ett starkt affärsklimat i Europa.

Fondens avkastning var -0,6 procent i SEK, vilket motsvarar en överavkastning på 0,9 procentenheter under augusti. Hittills i år är överavkastningen mot fondens jämförelseindex 9,6 procentenheter efter avgifter.

De mest positiva bidragsgivarna i fonden under månaden var Aroundtown Properties och Bakkafrost.

Det tyska fastighetsbolaget Aroundtown rapporterade jämförbar hyrestillväxt på mer än 6 procent under första halvan av 2017 vilket visar på lyckade förbättringar i fastighetsportföljen. Vidare har bolaget ökat sina kommersiella tillgångar med över 50 procent sedan slutet av 2016, drivet av 2 miljarder euro i fastighetsförvärv. Aroundtown ser fortfarande attraktiva förvärvsmöjligheter, vilket innebär att tillväxten kommer vara hög även framgent.

Bakkafrost är ett laxodlingsbolag på Färöarna. Trots en rapport för det andra kvartalet som visade lägre vinst än analytikerna väntat sig rörde sig aktien uppåt under månaden. Lägre marginaler berodde främst på preventiva åtgärder till följd av upptäckten av ISA-virus vid en anläggning. Dock har marknaden börjat uppskatta Bakkafrosts unika egenskaper i form av större och friskare fiskar, integrerad foder-tillverkning samt klimatvänligare produktion

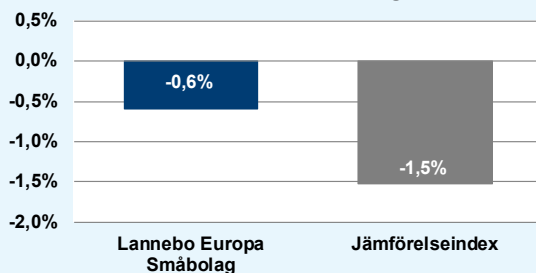
än konkurrenter. Detta rättfärdigar en högre värdering än jämförbara bolag.

De största negativa bidragsgivarna var Greencore och Dürr.

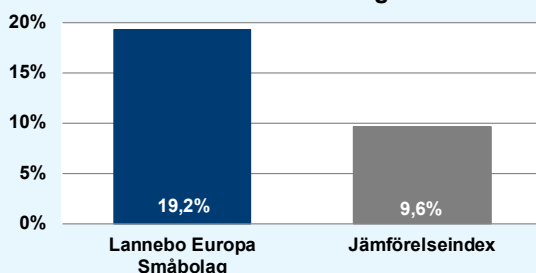
Greencore, en brittisk tillverkare av färdigmat, var fondens mest negativa bidragsgivare under augusti trots att den senaste rapporten levde upp till förväntningarna. Huvudskälet till kursutvecklingen är att investerare är oroliga för den amerikanska verksamheten. Greencore har i flera år haft Starbucks som en kund i USA och det verkar som att en stor del av kontraktet har avslutats. Det bör noteras att kontraktet med Starbucks har varit förlustbringande och att den nyligen förvärvade verksamheten i USA går bra. Greencores aktiekurs har också drabbats av att Amazon köpt upp matvarukedjan Whole Foods Market i USA, vilket har skapat osäkerhet kring hur branschen kommer att utvecklas.

Dürr är ett tyskt företag som erbjuder lackerings- och monteringsutrustning till bilindustrin och även maskiner till möbelindustrin. Även om ordergången som väntat var god presenterade bolaget en något lägre marginal inom lackeringssegmentet. Anledningen till det är att en tysk konkurrent har varit offensiv för att ta marknadsandelar, vilket har lett till en viss prispress på marknaden. Vi tror att detta är av övergående karaktär och har behållit vår position i Dürr.

Månadens utveckling



Årets utveckling

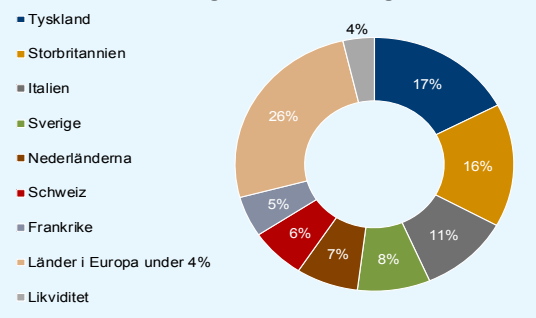


Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Augusti 2017	-0,6	-1,5
År 2017	19,2	9,6
Sedan start	16,7	14,3

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	-0,6				

Geografisk fördelning



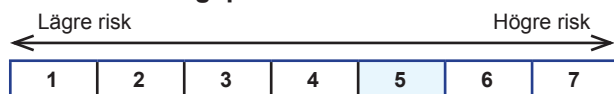
10 största innehav

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

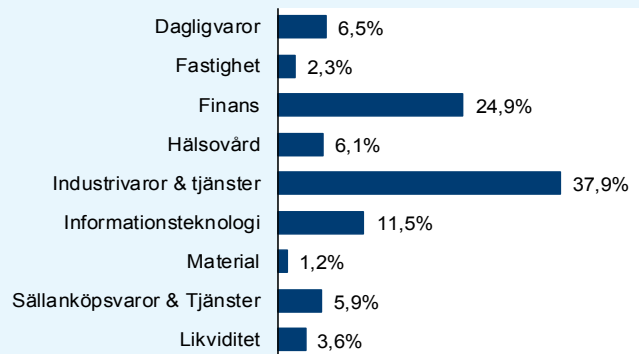
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Forbo	-
Bank of Georgia	

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal

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	11,67
Fondförmögenhet, mkr	2 262
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.