

### 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](http://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.

### 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 konjunkturen har försvagats under 2018 och tillväxttakten ligger nu bara strax över den långsiktiga trenden. Detta har medfört att aktiekurserna defensiva bolag har utvecklats starkare än i cykliska bolag. Vi tror inte att vi i närtid kommer att få en ytterligare inbromsning i den europeiska ekonomin och att aktiemarknaden har anpassat sig till den lägre tillväxtnivån. Omsvängningen i marknaden har påverkat fondens avkastning negativt då den var överviktad i cykliska tillverkande bolag.

Det färöiska laxbolaget Bakka Frost var fondens bästa innehav i juli. Volymerna var högre än förväntat i region Norr vilket var positivt då kostnaderna är lägre där än i region Väst. Sentimentet i laxmarknaden är för närvarande starkt då den globala efterfrågan på lax är hög. Vidare börjar marknaden tro på volympotentialen i Kina och Nordamerika. Vi tror att Bakka Frost även fortsättningsvis kommer redovisa en högre lönsamhet, mätt som resultat per kilo fisk, jämfört med konkurrenterna.

Schweiziska Forbo tillverkar golv och transportbandssystem. Aktien utvecklades bra då resultatet för det andra kvartalet var bättre än förväntat i båda affärsområdena och i de flesta geografier men särskilt Asien utvecklades starkt. Bolaget lyckades öka rörelsemarginalen vilket är imponerande givet högre råmaterialpriser.

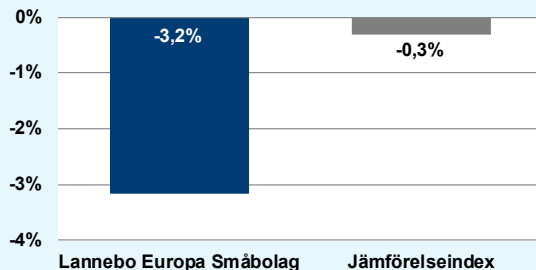
Aktiekursen i Datalogic, som tillverkar streckkodsläsare och portabla terminaler för informationsinhämtning, utvecklades svag med en nedgång om 9 procent. Nedgången sker dock mot bakgrund av att aktiekursen gick starkt i samband med bolagets rapport för det första kvartalet. En analytiker nedgraderade aktien under månaden.

Anledningarna till nedgraderingen var den starka aktiekursutvecklingen och en förväntat press på rörelsemarginalen samt högre forskning- och utvecklingskostnader i den kommande rapporten för kvartal två som släpps den nionde augusti. Vi tror att den kommande rapporten kommer vara åt relativt svag, men att lönsamheten kommer förbättras de kommande åren. Vi har därför behållit positionen i bolaget.

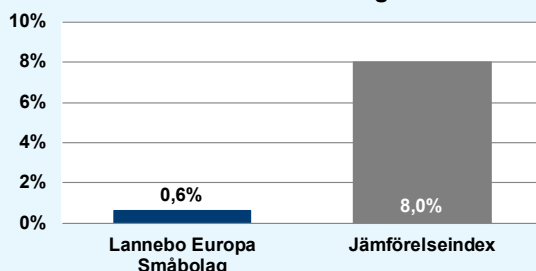
Altran, ett servicebolag med kunder inom verkstad och teknologi, föll med mer än 30 procent under juli efter att en falsk faktura upptäckts i det nyligen förvärvade bolaget Aricent. Olyckligtvis var den falska ordern budgeterad med en hög marginal. Även om vi tror att detta är en isolerad händelse kan det ifrågasättas hur skicklig bolagets ledning är när det gäller att göra förvärv. Vi har reducerat innehavet från 2 till 1 procent av fonden då vi måste bli övertygade att ledningen har förmåga att förbättra lönsamheten i Aricent. Den organiska tillväxten måste öka samtidigt som kostnaderna behöver trimmas.

Vi har avyttrat samtliga aktier i det schweiziska läs- och passerkontrollbolaget DormaKaba. Bolaget överraskade marknaden negativt med projektförändringar i Tyskland samt låg tillväxt i USA. Som en följd av detta tvingades DormaKaba att skjuta fram tidpunkten för måluppfyllelsen för sina finansiella mål med två år. Detta är en klar indikation på att integrationen av flera stora förvärv inte går enligt plan och vi är oroliga att ledningen inte har full kontroll på utvecklingen.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



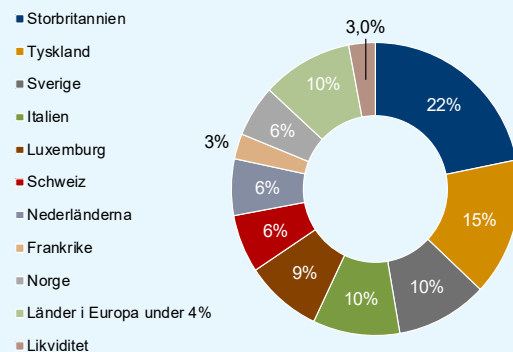
Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Juli 2018	-3,2	-0,3
År 2018	0,6	8,0
Sedan start	25,5	37,5

Månadsavkastning, %						
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	
1,7	0,6	-2,9	4,6	-0,4	0,4	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	
-3,2						

Årsavkastning, %	Lannebo Europa Småbolag*	Jämförelseindex
2017	27,4	22,1

\* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

### Geografisk fördelning



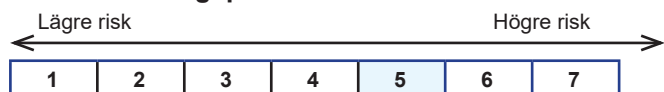
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Interpump Group	4,0
TKH Group	3,6
Grenke	3,5
Arrow Global Group	3,5
Forbo Holding	3,4
Beazley	3,4
Corestate Capital Holding	3,3
CVS Group Plc	3,0
Tecan Group	3,0
Aurelius Equity Opportunities SE & Co KGaA	2,9
Summa tio största innehav	33,6
Likviditet	2,5
Totalt antal innehav	49

### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Tecan Group	Dürr
Terveystalo	Outotec
	DormaKaba
	Altran

### 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, ggr (180630)	0,1	

Fonden har för kort historik för att det ska vara möjligt att beräkna ovanstående nyckeltal.

### Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs, kr	12,55
Fondförmögenhet, mkr	4 338
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	891 507
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300L5238BIDO30341

### Förklaringar

<b>Jämförelseindex</b>	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.
<b>Sharpekvot</b>	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.
<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Tracking error</b>	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.
<b>Informationskvot</b>	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.
<b>Alfa</b>	Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Beta</b>	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.