

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 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 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.

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

Under augusti påverkades de europeiska börserna negativt av politisk osäkerhet. Tydligast var den fortsatta nervositeten för hur handelskriget kommer påverka den ekonomiska tillväxten framgent, då nästa runda av USA:s importtariffer mot Kina snart kommer tillkännages. Dessutom oroades marknaden av krisen i Turkiet och tumultet i flera utvecklingsländer. Fonden steg 1,8 procent, vilket var sämre än fondens jämförelseindex omräknat i svenska kronor, som steg 2,6 procent.

Fondens främsta bidragsgivare under månaden var det tyska leasingbolaget Grenke, som är inriktat mot bland annat kontorsutrustning och kontorsmaskiner. Grenke levererade ett stabilt halvårsresultat med tillväxt inom segmentet nya kontrakt och vinstmarginalen översteg 20 procent, vilket får den nyligen höjda vinstprognosen att se konservativ ut. Bolaget fortsätter investera i sin leasingplattform, vilket bör möjliggöra en fortsatt hög tillväxttakt under kommande år.

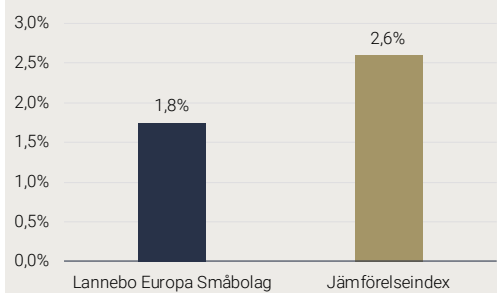
Datalogic, som är en italiensk tillverkare av streckodsläsare och utrustning för trådlös datainsamling, bidrog positivt till fondens utveckling tack vare ett starkt andra kvartal med en marginal som var högre än förväntat. Resultatet drevs av god efterfrågan från butikskedjor inom detaljhandeln, där särskilt den amerikanska marknaden var stark. Datalogic fortsätter investera omkring 10 procent av omsättningen i forskning och utveckling och expanderar sin närvaro i Asien och USA, vilket ger bolaget en bra position gentemot konkurrenter.

Under augusti var fondens största negativa bidragsgivare CVS Group, som driver veterinärkliniker i Storbritannien och Nederländerna.

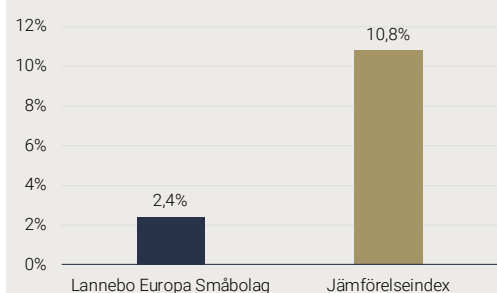
Bolagets kvartalsuppdatering visade en sämre vinstutveckling än marknaden hade väntat sig. Lönsamheten påverkades negativt av att genomförda förvärv presterade sämre än väntat samt att lönekostnader steg i en högre takt än vad CVS Group kunde höja priserna. Vi har beslutat oss för att behålla vår position då vi bedömer att förvärven kommer prestera bättre.

Tyska Aurelius är ett börsnoterat riskkapitalbolag som fokuserar på omstrukturering och förbättring av förvärvade bolag. Värdet av Aurelius innehav visade en oförändrad utveckling under det andra kvartalet, vilket gjorde marknaden en smula besviken. Dessutom är förvärv och avyttringar vanligtvis något som är positivt för bolagets aktiekurs. Aktiviteten var dock låg under det andra kvartalet. Vi bedömer att affärsaktiviteten kommer öka under det andra halvåret och att tillgångsvärdet kommer stiga framöver när Aurelius omstruktureringarbete leder till högre lönsamhet.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Augusti 2018	1,8	2,6
År 2018	2,4	10,8
Sedan start (161017)	27,7	41,0

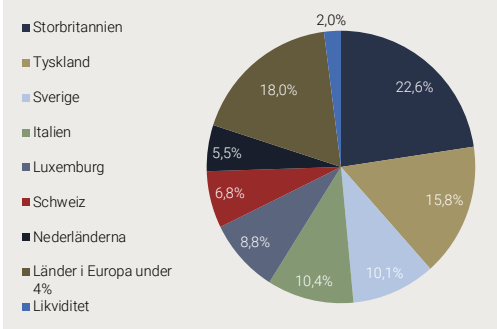
Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,7	0,6	-2,9	4,6	-0,4	0,4
Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
3,2	1,8				

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
Grenke	3,8
Arrow Global Group	3,7
Beazley	3,7
Forbo Holding	3,6
Corestate Capital Holding	3,4
TKH Group	3,3
Tecan Group	3,2
Datalogic	3,1
AAK	3,0
Summa tio största innehav	34,8
Likviditet	2,0
Totalt antal innehav	49

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Terveystalo	Alimak
	Bakkafrost
	Aalberts Industries

Nyckeltal

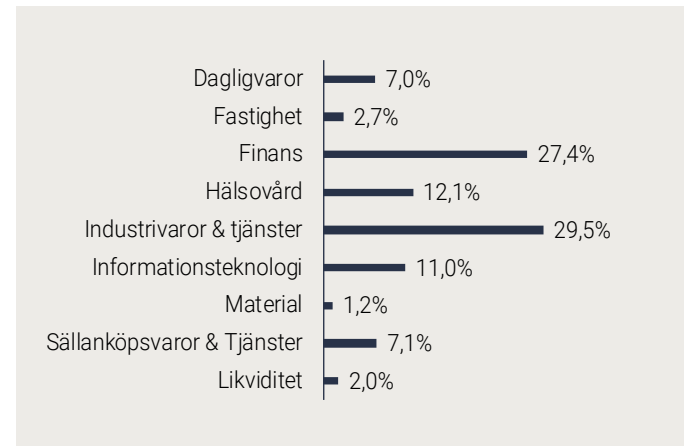
	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	N/A	N/A
Totalrisk (%)	N/A	N/A
Tracking error	N/A	
Informationskvot	N/A	
Alfa	N/A	
Beta	N/A	
omsättningshastighet, ggr (180630)	0,1	

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)	12,77
Fondförmögenhet (mkr)	4 074
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	891 507
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300L5238BID030341

Branschfördelning



Risk / avkastningsprofil



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 marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.