

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

De europeiska börserna påverkades av det geopolitiska läget, vilket inkluderar Brexit, det pågående handelskriget samt osäkerheten kring den italienska regeringen. Världsekonomin fortsätter dock att växa, vilket även återspeglas i vinsttillväxten för europeiska företag. Bolagsvärderingarna i Europa ser därför relativt attraktiva ut. Fonden sjönk 4,0 procent, vilket var bättre än fondens jämförelseindex som tappade 4,6 procent, omräknat i svenska kronor.

Italienska Interpump, som tillverkar högtryckspumpar och hydrauliksystem, var en positiv bidragsgivare under september. Bolaget har sagt att det för tillfället ser en god utveckling för verksamheten och en växande orderbok. Interpump påverkas inte nämnvärt av den politiska situationen i Italien då det exporterar produkter globalt, där företaget har en stark marknadsposition. Aktiekursen i Sbanken, som är en bank främst fokuserad på bolån i Norge, påverkades positivt av den norska centralbankens beslut att i september höja sin styrrenta för första gången sedan 2011. Detta är gynnsamt för Sbankens möjligheter att höja priserna på sin utlåning framgent, vilket bör leda till god vinsttillväxt nästa år.

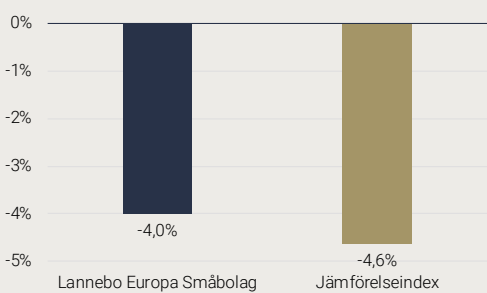
Altran, ett konsultbolag med kunder inom verkstad och teknologi, bidrog negativt till fondens utveckling. Bolagets rapport för det första halvåret var i linje med förväntningarna beträffande omsättning och vinst. Det är också viktigt att betona att utvecklingen i det nyligen förvärvade amerikanska bolaget, Aricent, var som väntat gällande omsättning och vinst då det i nära anslutning till förvärvet upptäcktes att en av bolagets fakturor visade sig vara förfalskad. Det är en lättnad att fusket därmed tycks ha varit en engångsföreteelse. Däremot levde inte kassaflödes-

genereringen upp till förväntningarna, vilket spädde på oron kring Aricent-förvärvet. Dock är det viktigt att ha i åtanke att kassaflödet under det första halvåret påverkades av engångseffekter och att kassaflödet i Aricent är mer viktat mot den senare delen av året. Det tyska fastighetsförvaltningsbolaget Corestate hade en svag utveckling i september. Bolaget rapporterade ett resultat i linje med förväntningarna och integrationen av förvärvet fortgår enligt plan. Den svaga kursutvecklingen är därför snarare kopplad till försäljningar i en aktie med låg likviditet.

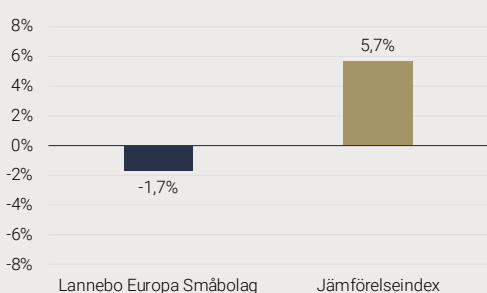
Innehavet i Alimak, som är ett svenskt bolag verksamt inom vertikala transportlösningar, avyttrades i september. Även om vi gillar affärsmodellen har vi blivit något mindre positiva till bolagets cykliska exponering mot bygg och industri. Dessutom har en del av de nyligen förvärvade bolagen visat en något nedslående utveckling under det andra kvartalet, vilket gör att vi bedömer att integrationen kommer att ta längre tid än vad som först var beräknat.

Fonden har investerat i ett nytt tyskt bolag som heter Nexus. Nexus tillhandahåller mjukvarulösningar för diagnostik och icke-kliniska applikationer till sjukhus och äldreboenden i Europa. Bolaget har en stark marknadsposition i Tyskland, Frankrike och Benelux. Vi förväntar oss god organisk tillväxt framgent. Baserat på orderbokens kvalitet bedömer vi även att marginalen bör ha utrymme att förbättras kommande år.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
September 2018	-4,0	-4,6
År 2018	-1,7	5,7
Sedan start (161017)	22,6	34,5

Månadsavkastning (%)

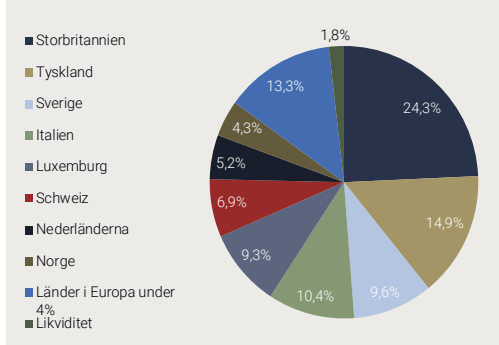
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,7	0,6	-2,9	4,6	-0,4	0,4
Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
3,2	1,8	-4,0			

Årsavkastning (%)

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 (%)
Arrow Global Group	3,8
Forbo Holding	3,7
Beazley	3,7
Grenke	3,6
Interpump Group	3,6
Corestate Capital Holding	3,5
TKH Group	3,5
Datalogic	3,3
Tecan Group	3,2
CVS Group Plc	3,0
Summa tio största innehav	34,9
Likviditet	1,8
Totalt antal innehav	49

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Nexus	Alimak Interpump Palfinger

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.

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.

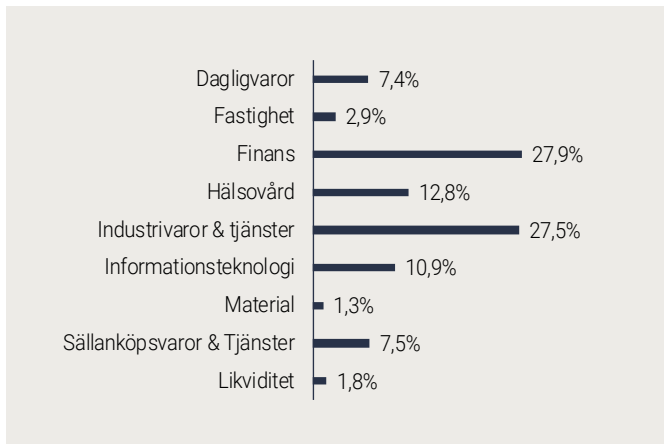
Totalrisk

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.

Branschfördelning



Risk / avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	12,26
Fondförmögenhet (mkr)	3 587
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