

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 backade något under juli, i första hand på grund av en rapportsäsong där bolagen uttryckte oro kring den globala ekonomiska utvecklingen. Denna oro orsakades av dels handelskriget mellan USA och Kina samt även ökad osäkerhet förknippad med brexit. Å andra sidan fortsätter centralbankerna att stödja aktiemarknaden genom expansiv penningpolitik.

Fonden var oförändrad i juli, medan fondens jämförelseindex steg 0,9 procent.

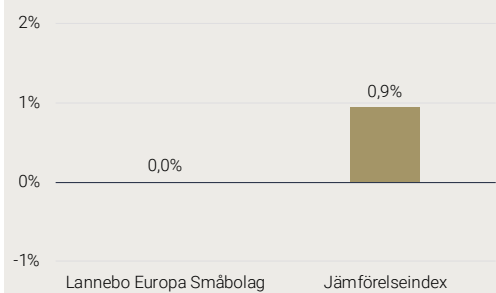
Arrow Global, AAK och LNA Santé var de innehav som under juli bidrog mest positivt till fondens utveckling.

Under en längre tid har Arrow varit en blankad aktie, där många investerare spekulerat i en kursnedgång, trots att ledningen levt upp till marknadens förväntningar. Täckningar av korta positioner och bra kvartalsrapporter från branschkollegor var huvudförklaringarna till den starka kursutvecklingen. Under det andra kvartalet redovisade sju aktörer minskningar av sina korta positioner, vilket sågs som positivt av marknaden. AAK, som är en svensk tillverkare av oljor och fetter till livsmedelsindustrin, presenterade en solid kvartalsrapport med stabil volymtillväxt och förbättrad lönsamhet. Försäljningsmixen förbättrades då AAK framgångsrikt förflyttar erbjudandet mot produkter och lösningar med högre marginal. Dessutom utvecklas bolagets position inom växtbaserade produktkategorier väl och bolaget ser även ett ökat kundintresse inom segmentet. LNA Santé driver och förvaltar äldreboenden. Aktien utvecklades väl under juli efter att bolaget höjde omsättningsprognosen för helåret.

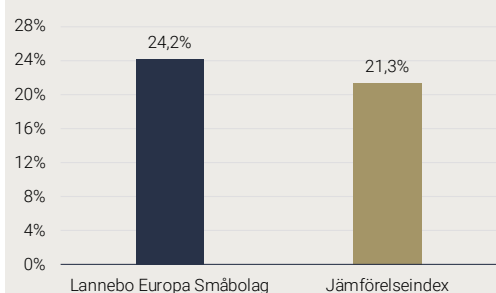
Grenke, Keywords Studios och Forbo var de största negativa bidragsgivarna under juli.

Tyska Grenke, verksamt inom leasing, vinstvarnade för 2019 på grund av något högre reserveringar till följd av ekonomisk osäkerhet i Europa. Bolaget fortsätter dock vinna nya affärer och det är värt att poängtera att kvaliteten i affärsmodellen inte har förändrats av vinstvarningen. Keywords Studios, ett brittiskt företag verksamt inom outsourcingtjänster till datorspelsföretag, rapporterade hög organisk tillväxt. Däremot pressades rörelsemarginalen av kostnader kopplade till att möta den höga efterfrågan. Marknaden blev således orolig för den operationella hävstången i affärsmodellen. Forbo, som är en schweizisk tillverkare av lino-leumgolv och löpande band, levererade svag volymtillväxt. Rörelsemarginalen förbättrades dock tack vare effektivitetsförbättringar och god prisdisciplin. Ledningen menade att denna trend kommer fortsätta under resten av året.

Månadens utveckling



Årets utveckling¹



Avkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Juli 2019	0,0	0,9
Sedan start (161017)	18,6	34,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	0,5	7,6

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,0	4,3	0,9	9,0	-5,7	4,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0,0					

Årsavkastning (%) ¹	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
2019 ²	24,2	21,3
2018	-22,9	-13,0
2017	26,6	22,1

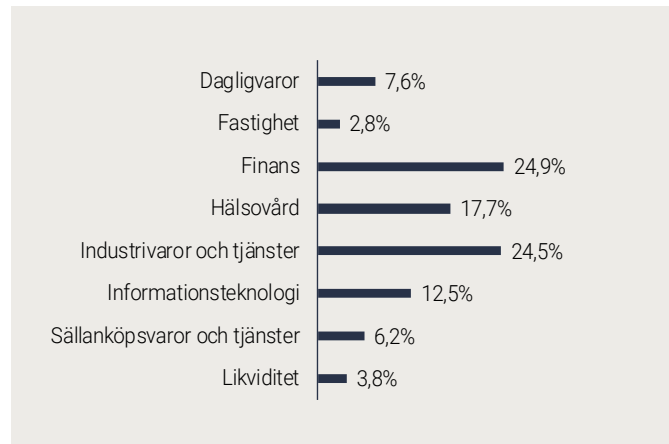
¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

² Sedan årsskiftet

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
AAK	4,5
Tecan Group	4,3
TKH Group	4,2
Beazley	3,9
Grenke	3,8
Arrow Global Group	3,7
Interpump Group	3,5
LNA Santé	3,3
Altran Technologies	3,2
Volution Group	2,9
Summa tio största innehav	37,2
Likviditet	3,8
Totalt antal innehav	43

Branschfördelning



Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Solutions 30	Brembo
Grenke	Datalogic
Medios	Thule

Risk / avkastningsprofil



Nyckeltal

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,2	0,6
Totalrisk (%)	17,5	16,1
Tracking error	6,0	
Informationskvot	-1,2	
Alfa	-0,6	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,1	

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	11,86
Fondförmögenhet (mkr)	2 216
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	891507
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300L5238BIDO30341

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 fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.