

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 var de europeiska börserna volatila och slutade ned nästan 2 procent. Volatiliteten skapades av oro kopplad till brexit och en eskalering av handelskriget som nu börjar påverka bolagen. I den positiva vågskålen finns centralbankerna som förväntas stimulera ekonomin ytterligare, vilket vore gynnsamt för aktiemarknaden.

Rapporterna för det andra kvartalet som presenterades under augusti var blandad för fondens innehav, med ett något högre antal än vanligt som rapporterade svagare än väntat. Detta påverkade fondens utveckling negativt under augusti. Fonden sjönk med 3,7 procent i augusti, medan fondens jämförelseindex tappade 0,7 procent.

De främsta bidragsgivarna under augusti var Aroundtown Properties och Össur.

Tyska Aroundtown Properties är fokuserat på kommersiella fastigheter samt bostäder i Tyskland och Nederländerna. Efter ett förvärvsintensivt första halvår höjde bolaget sin prognos för hyresintäkterna för helåret, vilket togs emot positivt av marknaden.

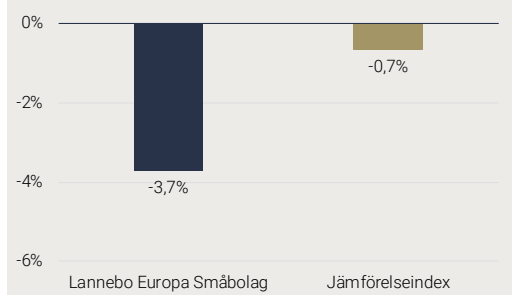
Össur är en global marknadsledare inom proteser och andra produkter för patienter med ledproblem. Aktien har stigit efter en stark kvartalsrapport, där det största affärsområdet Prosthetics visade en organisk tillväxt på 11 procent, vilket var högre än förväntat. Detta är ett tecken på att de senaste årens investeringar i forskning och utveckling bär frukt och vi väntar oss att den goda organiska tillväxten fortsätter framgent. De största negativa bidragsgivarna i augusti var Arrow Global och TKH Group. Arrow Globals aktie, som är en brittisk köpare och förvaltare av förfallna fordringar, utvecklades svagt under augusti

och tappade 25 procent. Arrow rapporterade ett resultat i linje med förväntningarna med tillväxt i inkassointäkter och lägre belåning. Däremot annonserades ytterligare ett kostnadsbesparingsprogram, vilket gjorde marknaden besviken eftersom bolaget just avslutat ett program med kostnadsneddragningar. Aktien påverkades också av ett bredare tapp bland brittiska nischaktörer inom finanssektorn. Trots nedgången under augusti har Arrowaktien stigit med 16 procent i år.

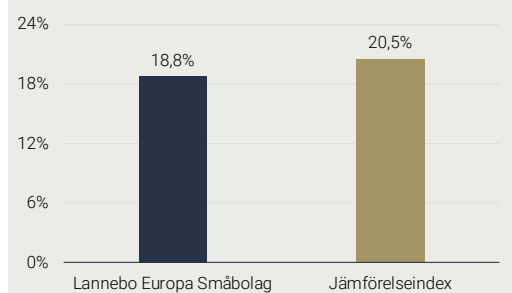
Det nederländska konglomeratet TKH, som säljer produkter inom visualiseringsteknologi samt utrustning för däcktillverkning, presenterade en lägre vinst än väntat. Aktiekursen tappade nära 20 procent trots att ledningen var positiv kring framtida orderingång och de allmänna utsikterna. Anledningen till detta var bland annat tack vare den nya strategin där svagt presterande enheter kommer avyttras. TKH har stigit 10 procent i år.

Det tyska bolaget Voltabox, som tillverkar batterisystem för eldrivna kommersiella fordon som lastbilar, bussar och jordbruksmaskiner, avyttrades under augusti. Trots att marknaden för elektrifiering är stark och Voltabox orderbok har växt som väntat har bolaget haft produktionsproblem och förseningar från kunder. Resultaten har inte levt upp till våra förväntningar och vi bedömer att risken har stigit på grund av den högre belåningen.

Månadens utveckling



Årets utveckling¹



Avkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Augusti 2019	-3,7	-0,7
År 2019 ¹	18,8	20,5
Sedan start (161017)	14,2	33,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-1,1	8,1

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	-3,7				

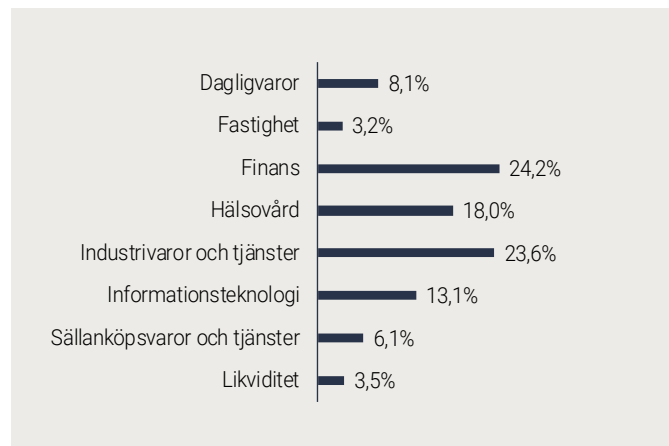
Årsavkastning (%) ¹	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
2018	-22,9	-13,0
2017	26,6	22,1

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
AAK	4,7
Tecan Group	4,4
Beazley	4,2
Interpump Group	3,8
Grenke	3,8
TKH Group	3,6
Altran Technologies	3,4
LNA Santé	3,4
Aroundtown Property Holdings	3,2
Arrow Global Group	3,0
Summa tio största innehav	37,5
Likviditet	3,5
Totalt antal innehav	42

Branschfördelning



Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Solutions 30	Keywords Studios
Medios	Corestate Capital

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7
					6	

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,1	0,6
Totalrisk (%)	17,7	16,0
Tracking error	6,2	
Informationskvot	-1,5	
Alfa	-0,7	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,1	

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	11,42
Fondförmögenhet (mkr)	2 106
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.