

**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](http://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

I september steg de europeiska börserna i och med att ECB ytterligare sänkte räntan till rekordlåga -0,5 procent och samtidigt aviserade en omstart av kvantitativa lättnader. Den europeiska arbetsmarknaden fortsätter att visa styrka och centralbankernas penningpolitik antas även framöver stödja den europeiska aktiemarknaden. Dock begränsas de ekonomiska utsikterna något av geopolitisk osäkerhet orsakad av brexit och den pågående handelskonflikten mellan USA och Kina. Dessutom attackerades en viktig oljeanläggning i Saudiarabien under september vilket skapade oro på marknaden. Fonden steg med 2,5 procent i september, medan fondens jämförelseindex steg med 2,9 procent.

De främsta bidragsgivarna under september var Biffa och Beazley.

Det brittiska avfallshanteringsföretaget Biffa erbjuder insamling, återvinning och deponitjänster. Bolaget anordnade under september en kapitalmarknadsdag där ledningen gav en lovande bedömning av företagets möjligheter framåt. Tillväxten kommer att drivas av en fortsatt konsolidering av marknaden, investeringar i två nya kraftverk som producerar energi från avfall och kapacitetsutvidgning inom plaståtervinning. Samtliga områden innebär en potentiell uppsida jämfört med dagens resultatprognoser och förbättrar företagets miljöavtryck. Beazley är ett brittiskt skadeförsäkringsbolag med fokus på den amerikanska marknaden. Bolaget bidrog positivt till fondens resultat utan några företags specifika nyheter. De planerade premiehöjningarna bör ge god avkastning och bolaget har inte påverkats av några naturkatastrofer. Företaget har historiskt levererat en stabil totalkostnadsprocent och vi är övertygade om att bolagets cyberförsäk-

ringsverksamhet kommer att fortsätta utvecklas till en viktig tillväxt drivare under de kommande åren.

De största negativa bidragsgivarna under september var Keywords Studios och Simcorp.

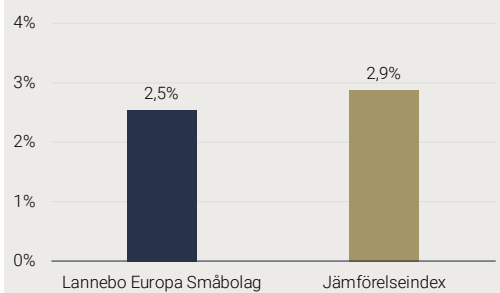
Keywords Studios är en brittisk leverantör av tekniska tjänster till spelindustrin. Vår tro på Keywords Studios bygger på bolagets tvåsiffriga organiska tillväxt, stabila marginaler och förvärvsmöjligheter. Under första halvåret sjönk bolagets marginaler och ingenting nytt skedde på förvävsområdet. Trots en organisk tillväxt som översteg 17 procent har marknaden förhållit sig skeptisk till bolaget då de svaga marginalerna antas bestå. Vi tror däremot att marginalerna kommer att återhämta sig under 2020 när synergierna från förvärv slår igenom.

Simcorp är en dansk leverantör av programvara för kapitalförvaltare. Simcorp redovisade ett starkt resultat i augusti och vi ser den svaga utvecklingen i aktien som ett tecken på vinsthemtagningar. Vi tror att bolagets andra halvår kommer att vara starkt då företaget har en robust pipeline.

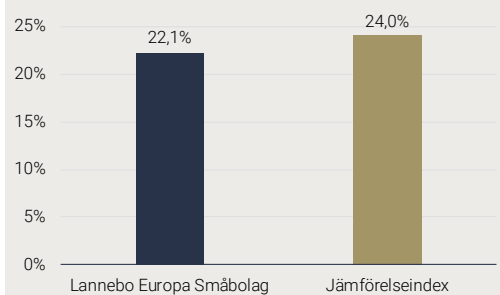
I september investerade vi i Dermapharm, ett läkemedelsföretag baserat i Tyskland. Bolaget har en portfölj av icke patentskyddade läkemedel och andra hälsorelaterade produkter som riktar sig till nischmarknader som hudvård och vitamin D.

Dermapharm har en integrerad affärsmodell med egen utveckling, produktion och distribution. Vi tror att företaget kommer att ha en betydande tillväxt drivet av befintliga produkter, då många kan komma att lanseras internationellt under de kommande åren.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling<sup>1</sup>



Avkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
September 2019	2,5	2,9
År 2019 <sup>1</sup>	22,1	24,0
Sedan start (161017)	17,1	37,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-3,4	6,3

### 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	2,5			

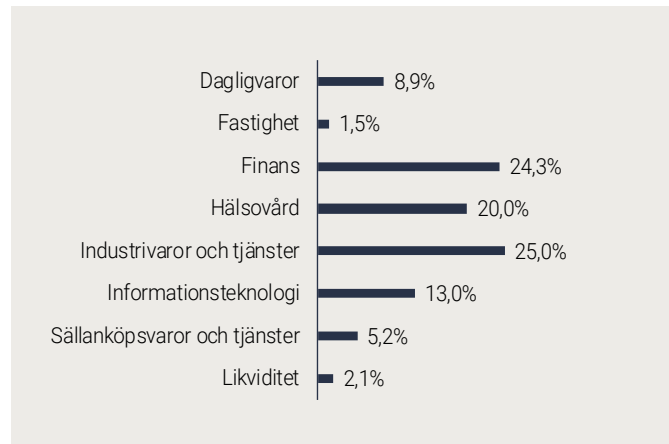
Årsavkastning (%) <sup>1</sup>	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
2018	-22,9	-13,0
2017	26,6	22,1

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Beazley	4,7
Interpump Group	4,3
Tecan Group	4,2
AAK	4,1
Bakkafrost	4,1
Grenke	4,0
TKH Group	3,8
LNA Santé	3,3
Terveystalo	3,1
Altran Technologies	3,1
Summa tio största innehav	38,7
Likviditet	2,1
Totalt antal innehav	43

## Branschfördelning



## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Bakkafrost	Aroundtown
Dermapharm	Thule Group
Solutions 30	Arrow Global Group

## Risk / avkastningsprofil



## Nyckeltal

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	-0,1	0,5
Totalrisk (%)	16,9	15,5
Tracking error	6,0	
Informationskvot	-1,6	
Alfa	-0,8	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,1	

## Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	11,71
Fondförmögenhet (mkr)	2 324
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 marknadens värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.