

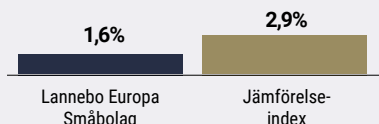
Månadsrapport

Lannebo Europa Småbolag A SEK
Sverigeregistrerad aktiefond

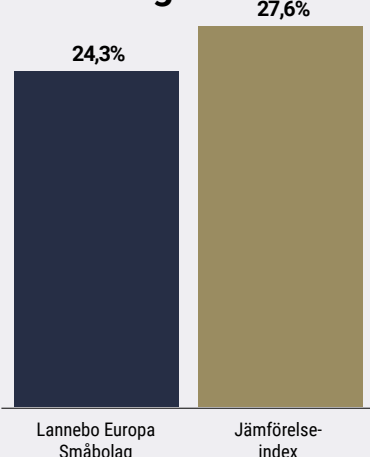
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2019 | Feb 2019 | Mar 2019 | Apr 2019 | Maj 2019 | Jun 2019 | Jul 2019 | Aug 2019 | Sep 2019 | **Okt 2019** | Nov 2019 | Dec 2019

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Carsten Dehn och Ulrik Ellesgaard

Centralbankerna satte tonen för oktober

Grenke och Volution bland vinnarna.

Den europeiska aktiemarknaden steg under oktober med hjälp av stimulanser från Federal Reserve och ECB samt minskande geopolitisk osäkerhet. Rapportsäsongen har börjat men det är fortfarande för tidigt att dra några definitiva slutsatser mer än att vi kan konstatera att förväntningarna på marknaden redan är relativt låga. Fonden steg med 1,6 procent medan jämförelseindex (MSCI Europe Small Cap) ökade med 2,9 procent.

De främsta bidragsgivarna i oktober var Volution och Grenke.

Volution är en brittisk tillverkare av ventilationsprodukter. Bolagets rapport för det tredje kvartalet visade god organisk tillväxt på de flesta marknader, inklusive Storbritannien, där brexit skapat oro. Dessutom uppskattas företagets miljöaspekt alltmer av marknaden eftersom Volutions produkter är viktiga möjliggörare för energieffektiva byggnader. Grenke är ett leasingföretag baserat i Tyskland som hyr ut IT-utrustning till framför allt små- och medelstora företag. I oktober höjde företaget sin helårsprognos, vilket indikerar att även om riskavsättningarna är högre än förra året, är den underliggande efterfrågan på Grenkes leasingtjänster robust över hela Europa.

Avkastning

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Oktober 2019	1,6	2,9
År 2019 ¹	24,3	27,6
3 år	21,2	39,3
Sedan start (161017)	19,0	41,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-4,1	6,1
2018 ¹	-22,9	-13
2017 ¹	26,6	22,1

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

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	1,6		

Negativa bidragsgivare under oktober var Interpump och AAK.

Interpump är ett italienskt företag som tillverkar pumpar. Bolaget har två divisioner: högtryckspumpar och hydraulik. Aktiekursen har pressats på grund av verksamhetens cykliska karaktär samt svaga resultat från konkurrenterna.

Vi förväntar oss att den organiska tillväxten kommer att avta ytterligare jämfört med tidigare kvartal på grund av en mer volatil efterfrågan på referensmarknaderna, särskilt i Indien. Den starka marknadspositionen i båda divisionerna är dock oförändrad och vi har inte minskat vår position i portföljen.

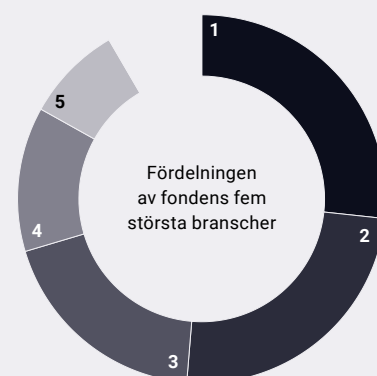
AAK är en svensk producent av vegetabiliska specialoljor, främst för den globala livsmedelsindustrin. Bolagets kvartalsrapport visade goda resultat inom segmentet livsmedelsingredienser medan segmentet Chocolate & Confectionery Fats (CCF) fortsatte att prestera svagt på grund av högre kostnader relaterat till användandet av lågavkastande sheakärnor. CCF-området förväntas ha en svag utveckling under den återstående delen av året men från och med 2020 anger bolaget att förbättrad kvalitet på sheakärnor ska förbättra resultatet.

Det italienska företaget LUVE är ett nytilskott i fonden. LUVE är en ledande europeisk producent av luftkylnings- och värmeväxlarssystem för kyl- och luftkonditioneringsmarknaderna. Bolagets har en hög organisk tillväxt som drivs av ökande fokus på energieffektivisering och miljöregler. Dessutom har ledningen historiskt varit bra på kompletterande förvärv.

Handicare, den svenska tillverkaren av lyftanordningar och patienthanteringssystem, avyttrades i oktober. Det har i flera år funnits frågetecken inom affärsområdet Patient Handling och den nya ledningsgruppens strategi har inte lyckats. Styrelsen har därför inlett en strategisk översyn som kan leda till att en avyttring av hela eller delar av koncernen. Vi tror att en betydande uppköpspremie redan finns diskonterad i aktiekursen.

Datalogic är en italiensk tillverkare av skannrar och streckodsläsare för detaljhandels- och industriapplikationer. Vi har under oktober sålt våra aktier i Datalogic eftersom vi ser att bolaget har svårt att omvandla sina stora investeringar i forskning och utveckling till försäljningstillväxt. Detta beror dels på svag efterfrågan på marknaden och dels på ökad konkurrens.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	26,7
2.	Finans	24,6
3.	Hälsovård	19,1
4.	Informationsteknologi	12,7
5.	Dagligvaror	8,5
6.	Sällanköpsvaror och tjänster	4,3
7.	Fastighet	1,0
Likviditet		3,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Grenke	4,5
Bakkafrost	4,3
Beazley	4,1
TKH Group	3,9
Tecan Group	3,9
Interpump Group	3,7
Volution Group	3,7
AAK	3,5
Terveystalo	3,4
LNA Santé	3,3
Summa tio största innehav	38,3
Likviditet	3,1
Totalt antal innehav	42

Större förändringar under månaden

Köp

LUVE

Solutions 30

Försäljningar

Handicare

Forbo

Aroundtown

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	-0,1	0,5
Totalrisk (%)	16,8	15,5
Tracking error	6,0	
Informationskvot	-1,7	
Alfa	-0,8	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,1	

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	11,90
Fondförmögenhet (mkr)	2 308
Förvaltningsavgift	1,60%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp(kr)	100
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300L5238BID030341

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.

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

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.

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.

