

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.lannebofonder.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 förvaltnad aktiefond som investerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Europa. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfällen vara högst 5 miljarder euro eller motsvarande i annan valuta. Vid årsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 48 miljarder kronor.

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

Marknaden utvecklades bra under årets första veckor, men i slutet av januari började man se effekterna av den geopolitiska osäkerheten. Fondens resultat var 3 procent mätt i euro och 1,6 procent mätt i kronor, vilket är två procentenheter bättre än marknaden.

Stabilus var det bästa innehavet under månaden. Bolaget har en ledande position på den globala marknaden för gasfjädrar och stötdämpare inom fordonsindustrin. Stabilus fortsätter att gynnas av den ökande användningen av gasfjädrar och elektroniska bakluckor i nya bilm modeller. Stadsjeeparnas fortsatta popularitet samt efterfrågan på komfortegenskaper i allmänhet är starka drivkrafter som ökar antalet Stabilusprodukter per bil. Vi förväntar oss att ledningen kommer att utfärda en förbättrad prognos under 2017.

Portföljens näst största bidrag kommer från österrikiska Palfinger. Bolaget tillverkar lastbilsmonterade byggkranar för den globala marknaden. Den ökade aktivitet som setts nyligen inom byggbranschen i både USA och Europa är en god nyhet för cykliska bolag som Palfinger; vi förväntar oss att bolaget ska överträffa marknaden nuvarande förväntningar. Den senaste tidens förvärv av distributionspartners bör bidra till att rörelsemarginalen ökar till cirka 10 procent under 2017.

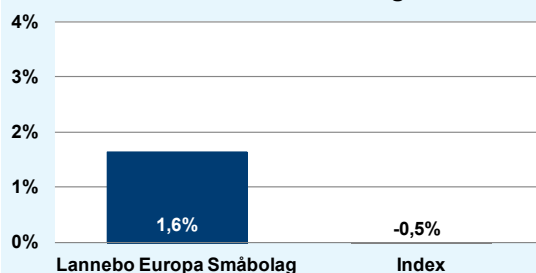
Greencore hade sämst resultat av våra portföljbolag i januari. Greencore är en ledande tillverkare av färdigmat, främst färska smörgåsar, som säljs under butikskedjornas egna märken på marknaden för färdigmat i Storbritannien och USA. Det svaga resultatet beror främst på att två konkurrenter inom livsmedelsbranschen har haft negativa

nyhetsflöden. Det var därför en lättnad när Greencore släppte en stark rörelserapport i slutet av januari som visade att alla avdelningar går bra. Tillväxten ökar i Storbritannien och bolaget hade ett gediget resultat i USA, då de nya kontrakt som ingicks under 2016 nu börjar synas på omsättningen. Det är också tydligt att det finns utrymme att dämpa inflationsdrivande produktionskostnader och lönepress. Ledningen meddelar dessutom att integrationen av nyförvärvet Peacock går bra.

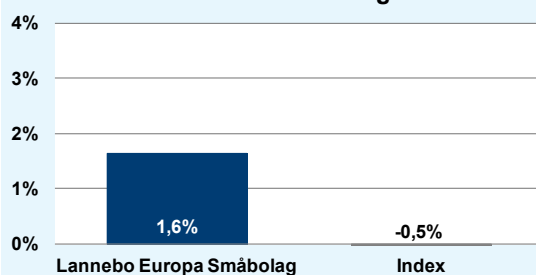
Aroundtown var det näst sämsta bolaget i portföljen. Aroundtown är ett specialiserat fastighetsbolag med exponering mot både kommersiella fastigheter och bostäder. Det otillfredsställande resultatet beror inte på bolagsspecifika faktorer, utan på räntehöjningen som ju typiskt sett har negativa effekter på fastighetsbolag på kort sikt. Enligt den senaste kvartalsrapporten som släpptes i slutet av november hade bolaget ökande hyresintäkter, vilket kombinerat med förbättrad beläggningsgrad och tillväxt i bolagets fastighetsportfölj, leder till att vinsten ökar.

CVS Group är ett nytt tillskott i portföljen. Med sina närmare 400 veterinärkliniker är CVS Storbritanniens största företag inom veterinärbranschen. Bolaget har lyckats kombinera hög organisk tillväxt med hög tillväxt från förvärv. Marknaden växer med cirka 4 procent. CVS kan leverera en organisk tillväxt som ligger över marknadssnittet tack vare de stordriftsfördelar som uppstår allteftersom nya kliniker tillkommer i verksamheten. Bolaget har framgångsrikt förvärvat mindre konkurrenter till vettiga priser och integrerat dem snabbt. Vi tror därför att vinsttillväxten kommer att drivas på av stigande omsättning och förbättrade marginaler.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	MSCI Europe Small Cap
Januari 2017	1,6	-0,5
Sedan start (161017)	-0,5	3,7

Månadsavkastning, %					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,6					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

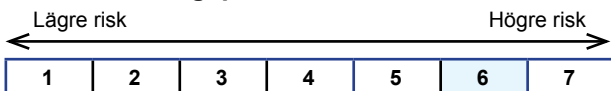
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Stabilus	4,4
Greencore Group	4,3
Dürr	4,1
Arrow Global Group	4,1
dorma+kaba	3,9
Palfinger	3,8
Aurelius	3,7
Alimak	3,7
Aalberts Industries	3,6
BGEO Group	3,5
Summa tio största innehav	39,0
Likviditet	5,1
Totalt antal innehav	34

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
CVS Group	
BGEO Group	
Banca IFS	

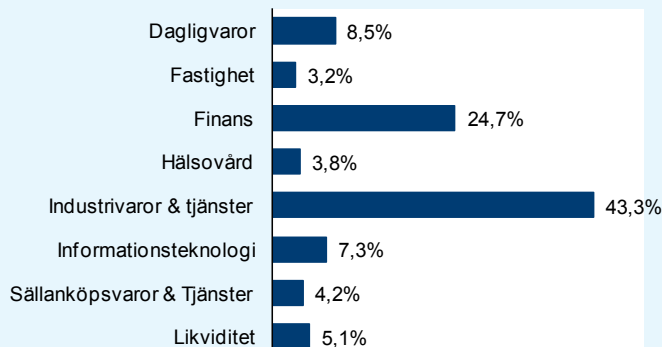
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs, kr	9,95
Fondförmögenhet, mkr	383
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	891 507
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Branschfördelning



Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Europa Småbolag	MSCI Europe Small Cap Index
Sharpekvot	n/a	n/a
Totalrisk, %	n/a	n/a
Tracking error	n/a	
Informationskvot	n/a	
Alfa	n/a	
Beta	n/a	
Omsättningshastighet	n/a	

Förklaringar

Småbolagsindex	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.
Informationskvot	Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Alfa	Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får för att ha tagit större risk än marknaden. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Beta	Beskriver känsligheten för förändringar i fondens värde i förhållande till förändringar i marknads värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Active share	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.