

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.

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

Generellt utvecklades europeiska småbolagsaktier starkt under årets sista månad efter en något svagare utveckling i november. Under 2017 steg de europeiska småbolagen med 9 procentenheter mer än de större bolagen. Fonden steg under 2017 med 27 procent. Vi tror att det positiva klimatet för småbolag kommer bestå tack vare stark ekonomisk tillväxt och låga räntor.

Fondens bästa innehav i december var Corestate Capital, ett tyskt bolag som investerar i fastighetstillgångar. Bolaget har gjort flera lyckade investeringar i den fastighetsportfölj som det förvaltar på uppdrag av sina kunder. Vidare har integrationen av de tre förvärv som gjordes under 2017 gått bättre än förväntat och andelen återkommande intäkter har ökat vilket förbättrar intjäningskvaliteten. Vi anser att bolagets prognos är trovärdig vilket enligt vår mening kommer vara positivt för aktien när marknaden under 2018 gör samma tolkning.

Beazley är ett sakförsäkringsbolag baserat i Storbritannien. Efter en utmanande höst med flera kraftiga orkaner som påverkade aktiekursen negativt ändrades marknadens syn och kursen steg då den diskonterades in högre försäkringspremier. Vidare är det god efterfrågan på Beazleys specialförsäkringar för exempelvis dataintrång och datasäkerhet, ett område där bolaget har flera innovativa erbjudanden.

Nederländska TKH Group utvecklades svagt under månaden. Bolagets produktutbud inkluderar produktionsutrustning samt tjänster för konnektivitet och kommunikation. Bolaget släppte inga nyheter under månaden och vi tror att aktiekursen utvecklades svagt då investerare valde att ta hem vinsten då aktien utvecklades starkt tidigare under 2017. TKH

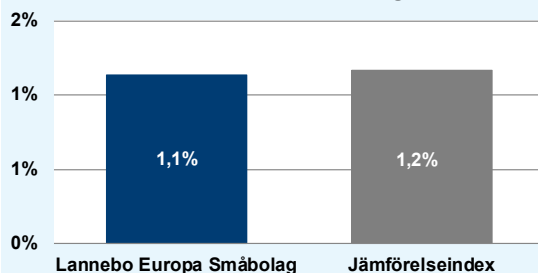
Group steg med 44 procent under 2017 trots nedgången i december.

Grenke, ett tyskt bolag som är specialiserat på att hyra ut kommunikationsutrustning för kontor, hade en svag aktiekursutveckling i december. Bolaget har under flera år utvecklats starkt med god tillväxt och aktiekursen steg med 60 procent under 2017. Då inga bolagsnyheter presenterades tror vi att kursnedgången i december var hänförlig till vinstthematagningar och vi är fortsatt positiva till aktien.

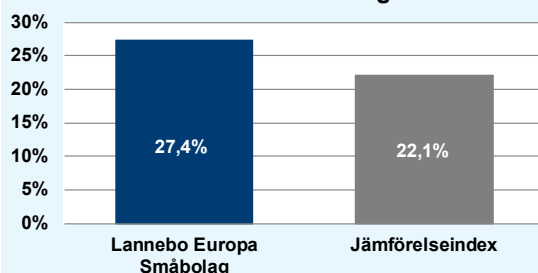
Under december investerade vi i brittiska Biffa, som är ett renhållnings- och återvinningsbolag. Bolaget har en miljon hushåll och 75 000 företag som kunder. Biffa hjälper kunderna att reducera miljöpåverkan och sänka kostnaderna. Bolaget har 30 anläggningar i Storbritannien för avfallshantering och återvinning. Vidare utvinns Biffa energi – el, gas och värme – som säljs i marknaden. Biffa är ett kvalitetsbolag med en defensiv affärsmodell och en värdering runt 13 gånger vinsten. Renhållningsmarknaden i Storbritannien är en marknad i balans till skillnad från den nordiska. Miljölagstiftning och ökad återvinning är tillväxt drivare som kommer gynna Biffa de kommande åren.

Vi deltog även i börsnoteringen av Sabre Insurance Group, ett brittiskt försäkringsbolag specialiserat på privata fordonsförsäkringar. Bolaget har en historik av god lönsamhet. Möjligheterna för Sabre att öka vinsten påverkas inte i särskilt hög utsträckning av makroekonomiska faktorer och med en värdering på ungefär nio gånger vinsten anser vi värderingen attraktiv då vi tror att företaget kan växa vinsten med 5-10 procent per år framgent.

Månadens utveckling



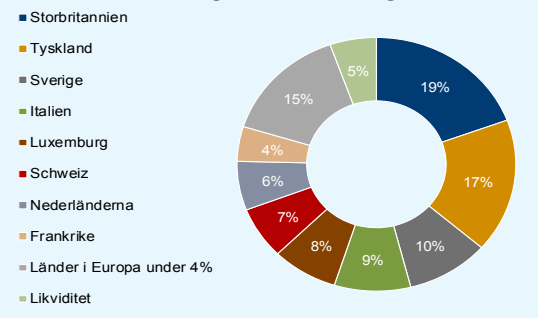
Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
December 2017	1,1	1,2
År 2017	27,4	22,1
Sedan start	24,7	27,3

Månadsavkastning, %						
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	
1,6	3,5	3,7	7,2	5,3	-3,2	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	
0,6	-0,6	7,5	3,2	-4,8	1,1	

Geografisk fördelning



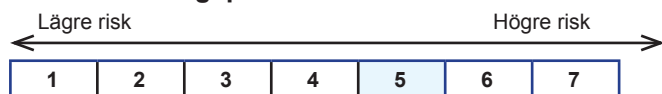
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Beazley	3,9
Arrow Global Group	3,8
BGEO Group	3,3
TKH Group	3,2
Stabilus	3,2
dormakaba	3,2
Dürr	3,2
Aalberts Industries	3,0
Grenke	2,7
Aurelius Equity Opportunities SE & Co KGaA	2,7
Summa tio största innehav	32,3
Likviditet	5,4
Totalt antal innehav	49

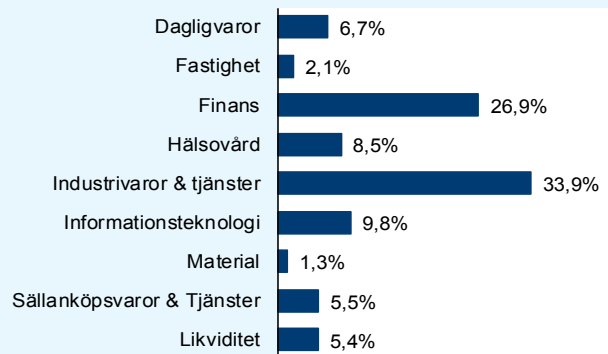
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Sabre	Palfinger
Biffa	CTS Eventim
Alimak	Simcorp

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
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	

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs, kr	12,47
Fondförmögenhet, mkr	4 459
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	891 507
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 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.