

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.

Placeringsinriktning

Lannebo Europa Småbolag är en aktivt förvaltat 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. Vid halvårsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 46 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

Den europeiska småbolagsmarknaden påverkades av presidentvalet i USA. Fokus låg på en förväntat expansiv finanspolitik som troligtvis kommer att gynna cykliska bolag. Småbolagsmarknaden har gått ned något men ändå utvecklats litet bättre än European Large Cap Index. Lannebo Europa Småbolag har legat något under sitt jämförelseindex (European Small Cap Index) under månaden, med knappt 3 procent. Detta beror till viss del på att vi fokuserar på kvalitetsbolag framför cykliska bolag.

Hiss- och plattformstillverkaren Alimak har bidragit positivt. Ordergången var stark under kvartalet och servicedelen av verksamheten var fortsatt stabil. Förvärvet av FAG kommer att förbättra serviceverksamheten ytterligare och förbättra vinsten per aktie med cirka 20 procent. Vi ökade vår position under november.

Brittiska Rotork har också bidragit positivt under månaden. Bolaget är en marknadsledare inom tillverkning av manöverdon och flödeskontrollprodukter men har stor exponering mot olje- och gasindustrin. Trots de svåra marknadsförhållandena har bolaget lyckats behålla sina mycket höga marginaler. Ordergången börjar peka i rätt riktning.

Det tyska fastighetsbolaget Patrizia har däremot påverkat portföljen negativt. Utsikterna för 2017 var en besvikelse och även om vi utgår ifrån att utsikterna är konservativa tror vi att bolagets marknadsprognos måste nedgraderas. Det är möjligt att bolaget får ett lägre inflöde av kunder om räntorna stiger, det skulle slå både mot den återkommande förvaltningsavgiften och de prestationsbaserade avgifterna. Vi har därför beslutat att sälja hela vår position.

Inwido, ledande tillverkare av fönster och dörrar i Norden, har också bidragit negativt. I kvartalsrapporten meddelade ledningen att den organiska tillväxten varit negativ, främst i Sverige. Vi tror dock att den organiska tillväxten kommer att vända och hamna på plus igen nästa år och menar därför att den negativa prisreaktionen var överdriven. Vi har behållit vår position.

Tre nya bolag lades till i portföljen under november. Volution Group är en leverantör av ventilationsprodukter i Storbritannien och norra Europa. Volution har lyckats få verksamheten att växa genom att satsa på nybyggen och göra värdeskapande förvärv utanför Storbritannien. För fem år sedan hade Volution knappt någon internationell exponering; numera kommer 32 procent av omsättningen från andra länder. Denna trend förväntas fortsätta.

Skandiabanken är en norsk nätbank som främst är exponerad mot fastighetslån. Banken förväntas öka sin marknadsandel betydligt under kommande kvartal, då konkurrenterna har meddelat räntehöjningar och Skandiabanken beslutat att inte följa i deras spår på kort sikt. Kreditförlusterna är små och avkastningen på eget kapital är bättre än konkurrenternas. Vi förutspår goda tillväxtmöjligheter inom fastighetslån och korsförsäljning av andra banktjänster.

SpareBank 1 Nord-Norge säljer finansiella tjänster till privatpersoner och små- och medelstora företag. Banken har en försiktig riskprofil och mycket låg exponering mot olje- och gasindustrin. Balansräkningen är stark och fokuserar på kostnadsminskningar, och vi tror att avkastningen på eget kapital kommer att öka de närmaste åren.

Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	MSCI Europe Small Cap
November 2016	-2,5	1,2
Sedan start (161017)	-4,3	0,5

Månadsavkastning, %					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-1,8*	-2,5	

* Avkastning från fondens startdatum 161017 till 161031.

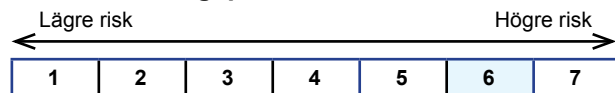
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Arrow Global Group	4,7
Dürr	4,7
dorma+kaba	4,6
Stabilus	4,5
Aurelius Eq Opp&Co KGaA (onot)	4,2
Alimak	3,9
AAK	3,9
Greencore Group	3,8
Beazley	3,8
Palfinger	3,7
Summa tio största innehav	41,9
Likviditet	5,2
Totalt antal innehav	33

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Volution Group	Patrizia
Skandiabanken	
SpareBank 1 Nord-Norge	

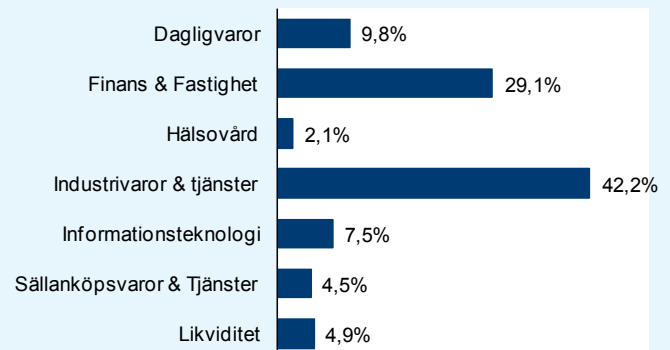
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs, kr	9,57
Fondförmögenhet, mkr	266
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	
Active share, %	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.