

### 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](http://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

De europeiska börserna gick starkt under oktober, drivet av ECB:s penningpolitik och stark underliggande ekonomisk utveckling i Europa. Småbolag fortsätter att utvecklas starkare än storbolag men småbolagen handlas inte till en premie, med andra ord fortsätter vinstillväxten i småbolagen att vara hög.

Fonden steg 3,2 procent i svenska kronor, vilket var något sämre än sitt jämförelseindex som steg 3,3 procent. Hittills i år är fondens överavkastning mot index 11,8 procentenheter.

Innehav med stark kursutveckling var bland annat Datalogic och BGEO. Datalogic tillverkar streckkodsläsare, bärbara scanners och teknologi för datainsamling och automatisering. Försäljningen under tredje kvartalet steg mer än 10 procent, vilket var bättre än väntat och bolaget indikerar att nya produktlanseringar kommer hålla tillväxten på en hög nivå de kommande åren. BGEO är en ledande bank i Georgien. Aktien återhämtade sig efter en svag septembarmånad utan betydande bolagsspecifika nyheter.

De mest negativa bidragsgivarna var Inwido och Asetek. Fönstertillverkaren Inwido presenterade en kvartalsrapport som gjorde marknaden besviken, främst till följd av störningar i leverantörsledet i Sverige. Tyvärr drabbade liknande problem det andra kvartalet. Vi bedömer dock att problemen åtgärdas och att bolaget nästa år kan återgå till en mer normaliserad situation. Utöver det kommer Inwido att gynnas av sitt kostnadsbesparingsprogram, vilket kommer få full effekt från 2019. Asetek, som tillverkar vattenbaserade kylsystem för datorer och datacenter, rapporterade att försäljning till datacenter 2017 kommer vara lägre än bolaget tidigare förväntat sig. Dock var

tillväxten relaterad till datorer starkare än väntat. Den lägre tillväxten inom datacenter är enligt oss en kortsiktig företeelse då vi förväntar oss att Asetek tillkännager ett viktigt partnerskap inom datacenter i november.

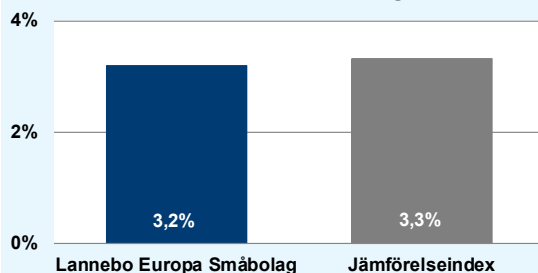
### Nya innehav i portföljen

Ett nytt innehav i portföljen är Terveystalo, som är ett finskt hälsovårdsbolag. Intäkterna kommer främst från privatfinansierad vård. Terveystalo är ledande inom sina segment. Den organiska tillväxten har varit 3-4 procent per år, vilket vi väntar oss kommer fortsätta, delvis drivet av en åldrande befolkning. Dessutom förväntar vi oss att värdeskapande förvärv kommer öka tillväxten ytterligare. Det är en kapitallett affärsmodell och kassaflödet väntas således vara starkt de kommande åren.

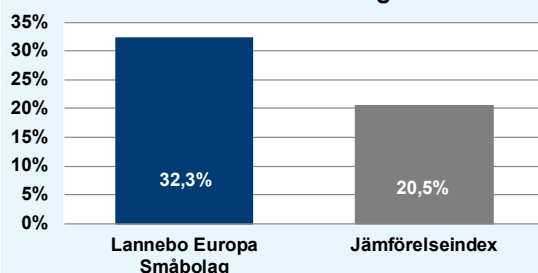
Handicare erbjuder lösningar för äldre och personer med funktionshinder, såsom trapphissar och fordonsanpassningar. Bolaget har en marknadsledande position och har försäljning i 20 länder. Eftersom gruppen äldre växer, tillsammans med en önskan att kunna bo kvar hemma längre, bör efterfrågan för Handicares produkter växa betydligt framgent.

Voltabox monterar batterisystem för specialiserade elbussar, gruvutrustning, jordbruksmaskiner, flygplatsfordon och liknande. Det finns en snabbt ökande efterfrågan för elektrifiering i många industrier eftersom batteripriser faller samtidigt som viljan att ha låga utsläpp och säkra och tysta processer ökar. Voltabox har en stark marknadsposition och en välfylld orderbok för de kommande fem åren, med potentialen att öka sina marginaler i takt med att försäljningen växer.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling

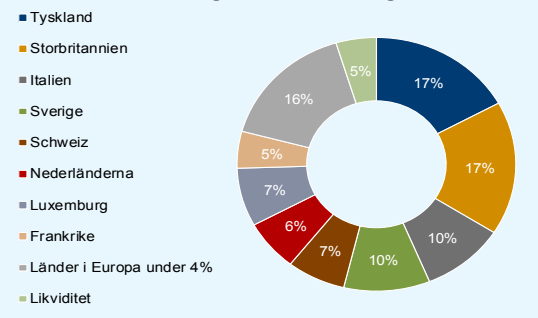


Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Oktober 2017	3,2	3,3
År 2017	32,3	20,5
Sedan start	29,5	25,6

### 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		

### Geografisk fördelning



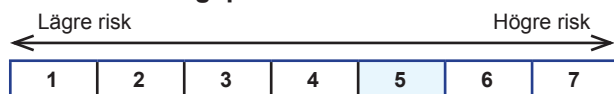
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Beazley	3,7
Arrow Global Group	3,5
TKH Group	3,5
dormakaba	3,4
Stabilus	3,3
BGEO Group	3,3
Dürr	3,2
Aalberts Industries	2,9
Grenke	2,9
Datalogic	2,9
Summa tio största innehav	32,6
Likviditet	4,7
Totalt antal innehav	47

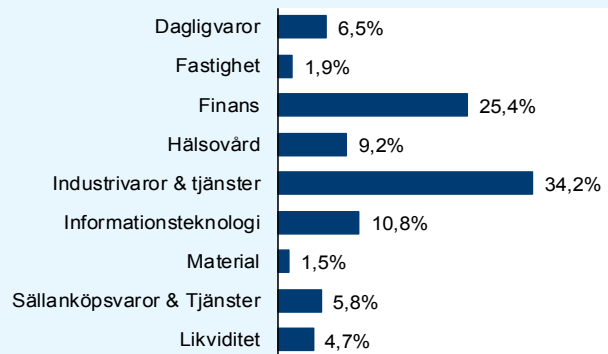
### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Corestate Capital	IMA
Arrow Global	Simcorp
Alimak Group	

### 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	12,95
Fondförmögenhet, mkr	4 177
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

<b>Jämförelseindex</b>	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.
<b>Sharpekvot</b>	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.
<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Tracking error</b>	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.
<b>Informationskvot</b>	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.
<b>Alfa</b>	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.
<b>Beta</b>	Beskriver känsligheten för förändringar i fondens värde i förhållande till förändringar i marknaden värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknaden värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.