

### 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

Aktiemarknaden vände nedåt under november efter en lång period av stigande kurser. Vi ser rörelsen som en kortsiktig korrektion eftersom aktiemarknaden fortfarande gynnas av starka fundamenta, bland annat bra makrodata samt ett lågt ränteläge. Det negativa sentimentet har slagit relativt sett hårdare mot aktier som tidigare utvecklats starkt, vilket vi ser som typiskt för en korrektion. Fondens utveckling var -4,8 procent, vilket var sämre än jämförelseindex, som steg 0,2 procent. Den svagare utvecklingen är främst hänförlig till de tidigare nämnda skälen då inget av fondens innehav har kommit med någon stor vinstvarning. De negativa bidragsgivarna under november är således de innehav som varit stora positiva bidragsgivare under året och vice versa.

Den brittiska färdigmatstillverkaren Greencore var efter flera månader med negativ kursutveckling den största positiva bidragsgivaren. Aktiekursen har varit nedtryckt under 2017 på grund av oro för bolagets förvärv i USA och investerarens negativa syn på snabbköp efter att Amazon förvärvade Whole Foods Market. Under november presenterade Greencores ledning en rimlig prognos för 2018, som betonade att bolaget förväntas växa organiskt och förbättra sina marginaler i Storbritannien. Den förvärvade verksamheten förväntas också utvecklas väl, men Greencores ursprungliga rörelse i USA från före förvärvet fortsätter ha problem.

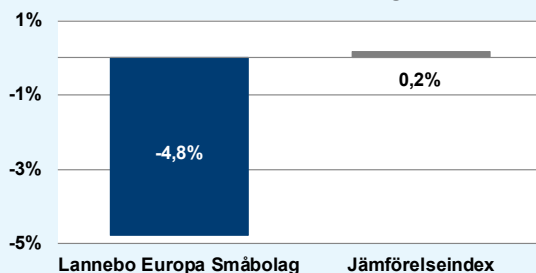
CTS Eventim, som är ett tyskt evenemangsbolag, var en annan positiv bidragsgivare tack vare en stark kvartalsrapport. Den viktigaste faktorn var en bättre biljettverksamhet än väntat med en omsättningstillväxt på 12 procent och en resultatstillväxt på 33 procent, vilket visar på den goda operationella hävstången. Arrangörsdelen var dock en besvikelse.

Det bör dock betonas att det är en slagig verksamhet som genererar låga marginaler.

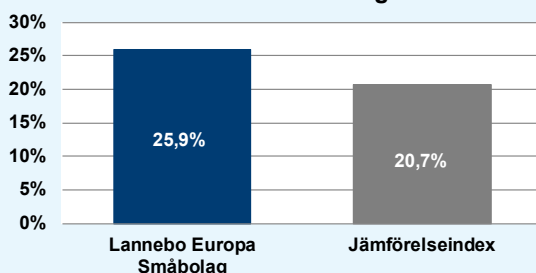
Ett innehav som bidrog negativt under november var CVS Group, som driver veterinärkliniker i Storbritannien och Nederländerna. Företaget rapporterade en organisk tillväxt på 1,5 procent, vilket var något lägre än vad marknaden väntat sig. Vidare har det blivit svårare att anställa veterinärer i Storbritannien, vilket i sin tur leder till högre löner. Vi bedömer att dessa problem är av övergående karaktär. CVS Group har varit framgångsrikt i att förvärva mindre veterinärkliniker under åren, men priserna på klinikerna stiger, vilket gör förvärvsdriven tillväxt något dyrare framgent.

Den italienska banken Banca Ifis var också en negativ bidragsgivare på grund av en kvartalsrapport som gjorde marknaden besviken inom segmenten förfallna lån samt köp av fakturor. Den traditionella bankdelen utvecklades dock bättre än väntat. Eftersom aktien gått mycket starkt under året använde investerare rapporten som ett tillfälle att ta hem vinst.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling

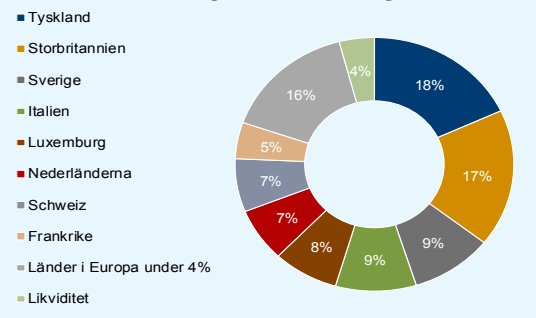


Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
November 2017	-4,8	0,2
År 2017	25,9	20,7
Sedan start	23,3	25,8

### 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	

### Geografisk fördelning



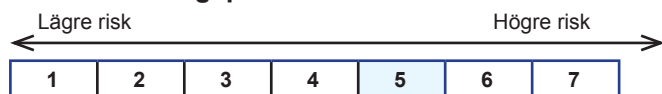
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Beazley	3,8
Arrow Global Group	3,7
TKH Group	3,6
dormakaba	3,5
Dürr	3,3
Stabilus	3,3
Aalberts Industries	3,2
BGEO Group	3,1
Grenke	3,1
Aurelius Equity Opportunities SE & Co KGaA	2,7
Summa tio största innehav	33,4
Likviditet	4,1
Totalt antal innehav	48

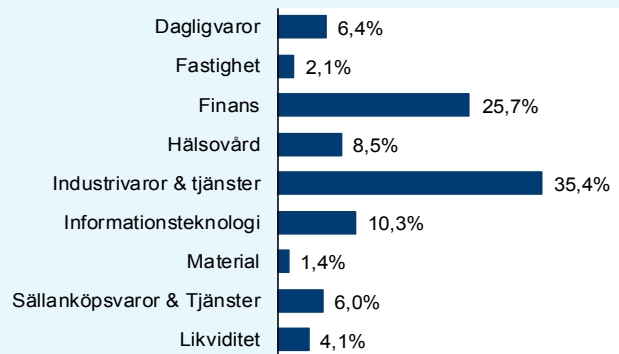
### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
-	-
-	-
-	-
-	-

### Risk/avkastningsprofil



### Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	N/A	N/A
Totalrisk, %	N/A	N/A
Tracking error	N/A	N/A
Informationskvot	N/A	N/A
Alfa	N/A	N/A
Beta	N/A	N/A
Omsättningshastighet	N/A	N/A

### Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs, kr	12,33
Fondförmögenhet, mkr	4 283
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 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.