

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.lannebo.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 förvaltd 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.

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

I oktober var sentimentet kring europeiska aktier negativt. Huvudledningarna var recensionsoro, utvecklingen kring Brexit, budgetturbulensen i Italien samt det kommande mellanårsvalet i USA. Vi bedömer att marknadens reaktion är överdriven och att en recession är osannolik. På grund av detta utgör cykliska bolag fortfarande en betydande del av fonden, även om vi har minskat risken något. Under månaden gick fonden sämre än sitt jämförelseindex och hittills under året är fonden ned med 11,1 procent, omräknat i svenska kronor.

Greencore, som tillverkar färdigmat i Storbritannien och USA, var fondens största positiva bidragsgivare. Bolaget överraskade under månaden med nyheten att det fått ett bud på den amerikanska verksamheten och avser dela ut försäljningslikviden på 1 miljard dollar till aktieägarna. Det erbjudna priset är attraktivt och affären minskar risken i Greencore, som nu helt och hållet kan fokusera på Storbritannien, där bolaget är tydlig marknadsledare. Det franska bolaget Altran, som erbjuder tekniska konsulttjänster till flera branscher globalt, bidrog positivt till fondens avkastning. Efter det problemtungda förvärvet av Aricent i USA levererade Altran en betryggande rapport för det tredje kvartalet med en organisk tillväxt på omkring 10 procent. Att bolaget är på god väg mot lönsamhetsmålet kombinerat med avsaknad av ytterligare tveksamheter i redovisningen hjälpte aktien stiga betydligt.

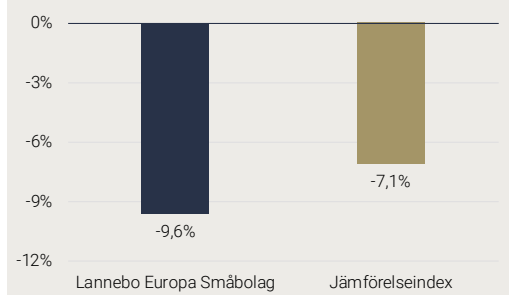
Grenke, som är ett tyskt leasingbolag fokuserat på kontorselectronik, utvecklades svagt i oktober trots att bolaget levererade starka siffror som dessutom var bättre än väntat. Således höjde bolaget sin vinstprognos. Vi bedömer att den svaga kursutvecklingen under månaden är orsakad av vinsthemtag-

ningar då aktien har gått starkt i år. Keywords Studios, som tillhandahåller outsourcinglösningar till datorspelsindustrin, utvecklades svagt under oktober. Inga bolagsspecifika nyheter har presenterats och vi ser således utvecklingen som en återspeglning av branschens negativa kursutveckling.

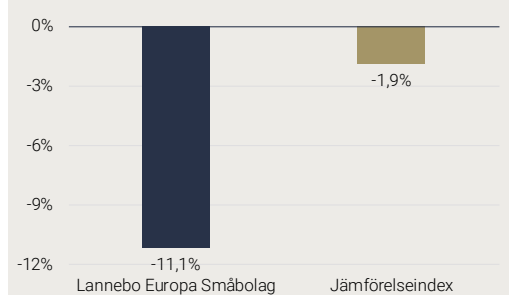
Sedan september har vi minskat vår position i Outotec. I slutet av oktober bestämde vi oss för att avyttra återstående aktier då problem kopplade till projektstyrning fortsätter att påverka bolaget negativt. Fonden avyttrade innehavet i Palfinger, som är en österrikisk tillverkare av kranar på lastbilar och båtar. Det marina affärsområdet har fortsatt att utvecklas svagare än väntat och vi tror att de cykliska slutmarknaderna på lastbilssidan riskerar att vara mindre gynnsamma framgent. Även Banca Ifis, som är specialiserat på förfallna fordringar och fakturaköp i Italien, avyttrades under månaden då vi är oroliga för att bolaget kommer vara fortsatt drabbat av den nuvarande politiska osäkerheten i Italien, som för tillfället inte visar några tecken på att försvinna.

Ett nytt innehav i fonden är Össur, som erbjuder proteser och skadelösningar för att underlätta rörligheten av rörelsehindrade och äldre människor. Bolaget har en stark marknadsposition och gynnas av demografiska trender. Vi väntar oss att efterfrågan på bolagets produkter kommer växa betydligt.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Oktober 2018	-9,6	-7,1
År 2018	-11,1	-1,9
Sedan start (161017)	10,8	24,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	6,2	11,0

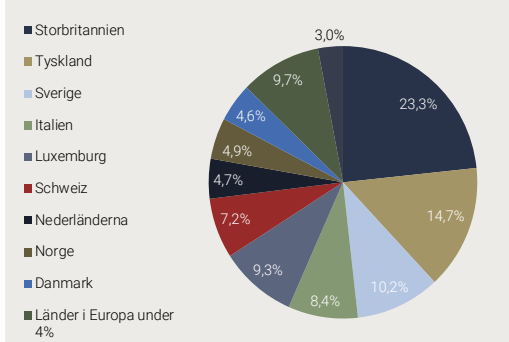
Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,7	0,6	-2,9	4,6	-0,4	0,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3,2	1,8	-4,0	-9,6		

Årsavkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
2017	27,4	22,1

Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

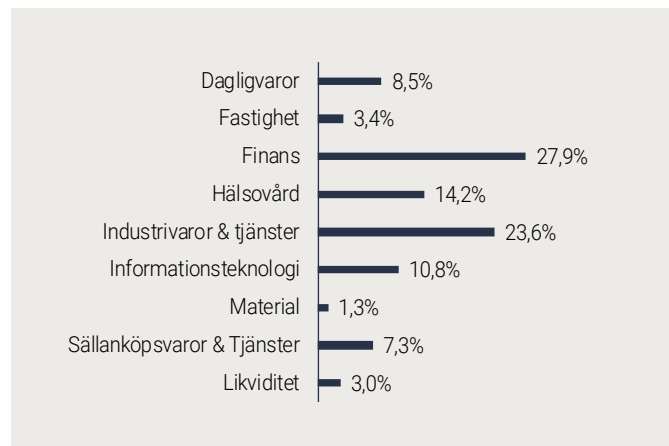
Geografisk fördelning



10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Beazley	4,0
Corestate Capital Holding	4,0
Tecan Group	3,7
Grenke	3,6
Forbo Holding	3,5
Greencore Group	3,4
TKH Group	3,4
Aroundtown Property Holdings	3,4
AAK	3,2
Datalogic	3,1
Summa tio största innehav	35,2
Likviditet	3,0
Totalt antal innehav	47

Branschfördelning



Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Össur	Palfinger
Greencore	Outotec
	Banca IFIS
	CVS Group

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, ggr (180630)	0,1	

Fonden har för kort historik för att det ska vara möjligt att beräkna ovanstående nyckeltal.

Risk / avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	11,08
Fondförmögenhet (mkr)	3 031
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 justerat för marknadsrisken. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Beta

Beskriver känsligheten för förändringar i fondens värde i förhållande till förändringar i marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.