

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

De europeiska börserna fortsatte sjunka under november då de geopolitiska spänningarna fortsatt var på agendan. Ledande ekonomiska indikatorer har speciellt i Europa också varit svaga, vilket lett till oro för att Europa ska röra sig in i en recession. Vi bedömer att en sådan slutsats är förhastad och förväntar oss en fortsatt tillväxt i ekonomin, dock i en långsammare takt. Portföljen bör kunna gynnas av detta scenario. Fondens utvecklades något bättre än sitt jämförelseindex i november och hittills i år är fonden ned 14,6 procent, omräknat i svenska kronor.

Det finska hälsovårdsbolaget Terveystalo var den största positiva bidragsgivaren till fondens utveckling under november. Företaget rapporterade ett starkare resultat än väntat för det tredje kvartalet tack vare realisering av synergier. Vidare meddelade bolaget att det bedömer att kapacitetsökningen i marknaden har nått sin topp, vilket tolkades som positivt av investerare. Den strukturella tillväxten på den finska hälsovårdsmarknaden fortsätter, vilket ger Terveystalo en stark utgångspunkt tack vare ett starkt varumärke och en ledande position på marknaden.

Beazley, som är ett brittiskt sakförsäkringsbolag, bidrog positivt till avkastningen. Beazley fokuserar främst på nischer som exempelvis försäkring för cyberattacker och liknande. Således har företaget inte påverkats lika mycket som andra försäkringsbolag av stora skador orsakade av exempelvis orkaner och skogsbränder utan kunde redovisa en fortsatt god premietillväxt i det tredje kvartalet.

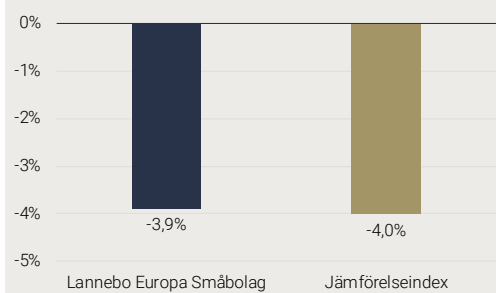
Den brittiska veterinärskedjan CVS Group utvecklades svagt under november. Branschen brottas med brist på veterinärer och sjuksköterskor.

Till följd av detta har CVS Group behövt höja lönerna för att minska vakansgraden. Den högre kostnadsmassan har bara delvis kunnat föras vidare till kunder, vilket resulterat i att rörelsemarginalerna är under press. Vi är oroliga för att pressen kommer att fortsätta och har därför beslutat att minska vår position.

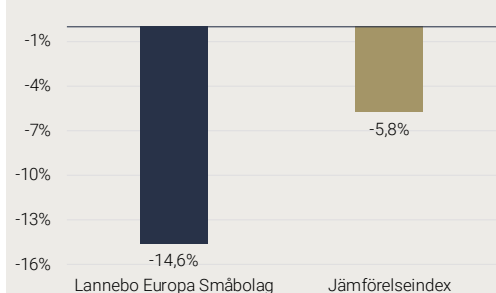
Biffa, som är ett integrerat sophämtningsföretag verksamt i Storbritannien, var en negativ bidragsgivare under månaden trots att bolaget rapporterade ett starkt resultat. Det största affärsområdet, som är inriktat mot industri och företag, rapporterade en organisk omsättningstillväxt på 3 procent och fortsatt marginal-expansion. Den svaga länken i rapporten var segmentet som utför sophämtning hos hushåll. Vinsten är under press på grund av löneinflation och ofördelaktiga kontrakt. Lyckligtvis är segmentet det minsta affärsområdet, men investerare har haft ett oproportionerligt fokus på segmentet. Vi har behållit vår position i Biffa.

Ett nytt innehav i fonden under november är Victoria, som är en brittisk tillverkare och distributör av golvprodukter som mattor och golvtegel. Bolaget har förbättrat sin geografiska diversifiering genom förvärv i Europa och Australien, där bolaget är en av de mest effektiva producenterna. Branschen är fragmenterad, med relativt svaga konkurrenter, vilket har lett till att Victoria konsekvent kunnat öka sina marknadsandelar. Försäljning genereras främst genom reparation och underhåll, vilket inte är lika cykliskt som bygg i allmänhet. På grund av turbulens i marknaden och brus kring refinansiering av en obligation har aktien kommit ned till attraktiva nivåer och vi bedömer att kassaflödet kommer vara starkt framgent.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
November 2018	-3,9	-4,0
År 2018	-14,6	-5,8
Sedan start (161017)	6,5	19,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,5	8,8

Månadsavkastning (%)

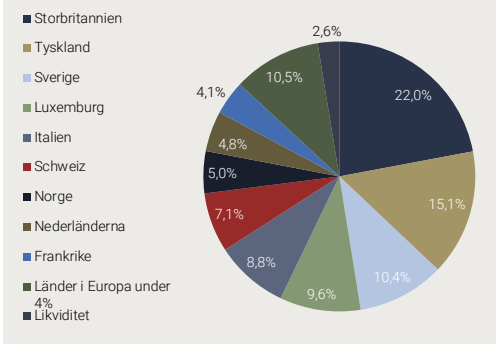
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,7	0,6	-2,9	4,6	-0,4	0,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3,2	1,8	-4,0	-9,6	-3,9	

Årsavkastning (%)

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 (%)
Corestate Capital Holding	4,0
Beazley	3,8
Grenke	3,7
Forbo Holding	3,6
Tecan Group	3,6
TKH Group	3,5
Aroundtown Property Holdings	3,4
AAK	3,3
Arrow Global Group	3,2
Greencore Group	3,2
Summa tio största innehav	35,2
Likviditet	2,6
Totalt antal innehav	48

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Victoria	CVS Group
Grenke	

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,5	0,8
Totalrisk (%)	14,1	12,2
Tracking error	6,3	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-0,3	
Beta	1,0	
omsättningshastighet, ggr (180630)	0,1	

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.

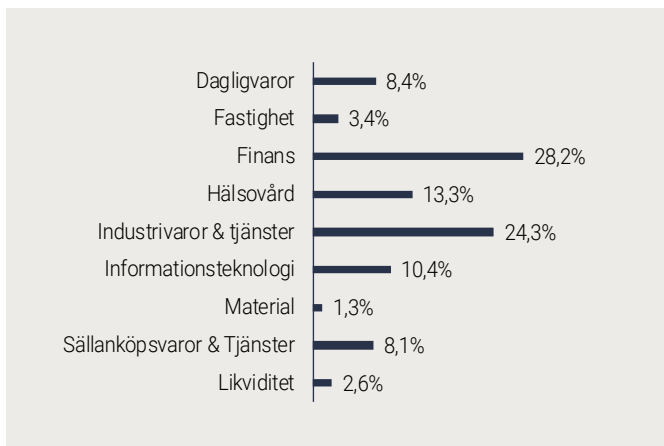
Totalrisk

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.

Branschfördelning



Risk / avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	10,65
Fondförmögenhet (mkr)	2 829
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