

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 förvaldat 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 utvecklades svagt under december. Små och medelstora börsbolag gick sämre än de största börsbolagen, vilket är ett vanligt mönster vid börskorrektioner. Det politiska läget är oklart i flera länder samtidigt som konjunkturindikatorerna har försvagats ytterligare. Denna kombination är skadlig för marknaden på kort sikt. Det låga ränteläget och den attraktiva värderingen utgör emellertid ett stöd för aktiemarknaden. Fonden klarade sig sämre än sitt jämförelseindex trots att månaden inte bjöd på några negativa företagsnyheter. Inslaget av konjunkturkänsliga aktier var dock negativt för fondens utveckling.

Italienska Interpump, som producerar pumpar och hydraulikprodukter, utvecklades relativt bra. Företaget har visat gradvis ökad tillväxt under 2018 och har således klarat sig bra trots de svaga konjunktursignalerna. Vi bedömer att Interpump kan fortsätta växa under det kommande året.

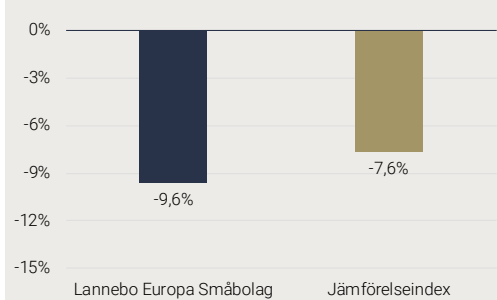
Danska Simcorp som säljer IT-system till kapitalförvaltare utvecklades också jämförelsevis bra under december. Efter en svag rapport för det tredje kvartalet oroades aktiemarknaden för att Simcorp inte skulle nå sin helårsprognos. Det fjärde kvartalet är emellertid väldigt avgörande för Simcorps orderingång. Simcorp annonserade glädjande nog ett antal ordrar under december vilket gör det mer sannolikt att Simcorp når sin helårsprognos.

Corestate är en förvaltare av fastighetstillgångar och baserat i Tyskland. Corestate har rörelsemässigt utvecklats som förväntat och höjde sin prognos i november. Precis innan årsskiftet fick dock företagets VD lämna. Även om detta inte påverkar Corestates strategi och finansiella utveckling oroar det aktiemarknaden framför allt under en så stökig månad som december.

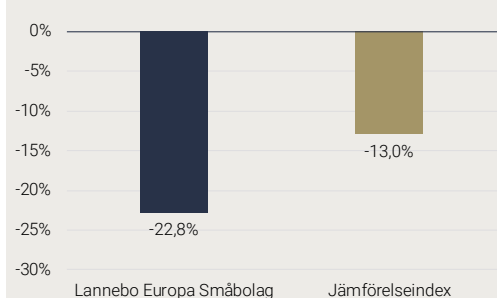
Aurelius är ett investmentbolag som förvärvar verksamheter med ambitionen att vända lönsamhetsutvecklingen och sedan avyttra de förvärvade bolagen till ett förhoppningsvis högre pris. Avslutningen av 2018 var dock lugn vad gäller avyttringar. Vi bedömer dock att ett antal avyttringar kommer realiseras under 2019 vilket bör vara positivt för aktiekursen.

Innehavet i den brittiska veterinärskedjan CVS Group avyttrades under månaden. Veterinärbranschen påverkas negativt av löneökningar då det råder brist på veterinärer och djursjukskötare, vilket hämmar veterinärföretagens lönsamhet. Vi har därför blivit mindre optimistiska kring CVS Groups framtid då vi bedömer att kostnadsutmaningar kommer att fortleva.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
December 2018	-9,6	-7,6
År 2018	-22,8	-13,0
Sedan start (161017)	-3,7	10,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-0,8	3,1

Månadsavkastning (%)

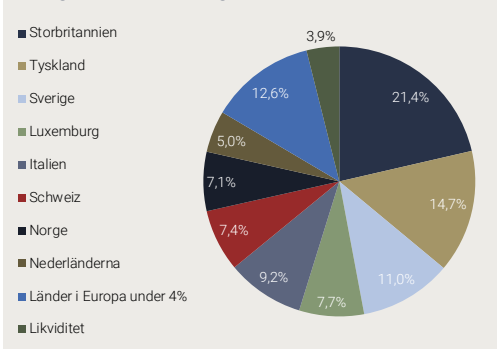
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,7	0,6	-2,9	4,6	-0,4	0,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3,2	1,8	-4,0	-9,6	-3,9	-9,6

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 (%)
Beazley	3,8
Corestate Capital Holding	3,7
Tecan Group	3,7
Forbo Holding	3,7
Aroundtown Property Holdings	3,7
TKH Group	3,6
Grenke	3,5
AAK	3,5
Interpump Group	3,4
Thule	3,1
Summa tio största innehav	35,7
Likviditet	3,9
Totalt antal innehav	47

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
-	CVS Group
	Stabilus
	Grenke

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,1	0,3
Totalrisk (%)	15,7	13,4
Tracking error	6,5	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-0,3	
Beta	1,1	
omsättningshastighet, ggr (181231)	0,2	

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.

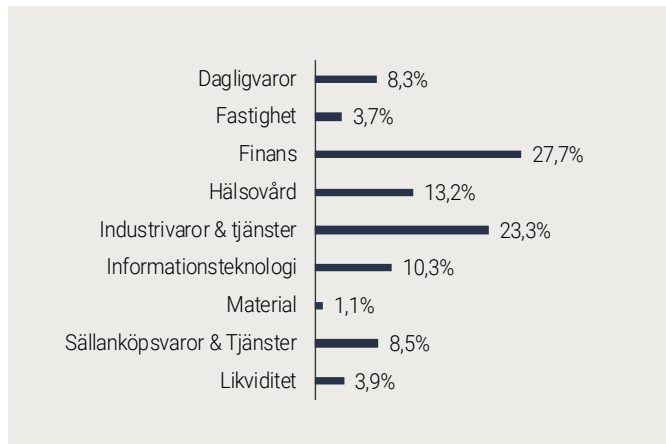
Totalrisk

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)	9,63
Fondförmögenhet (mkr)	2 485
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	891507
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300L5238BIDO30341