

**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](http://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 utvecklades starkt under januari efter en nedslående avslutning på 2018. Återhämtningen bör ses i ljuset av en upplevt lägre risk kopplat till brexit samt förändrad kommunikation från centralbankerna i Europa och USA. Fonden steg 9,0 procent, medan fondens jämförelseindex steg 11,0 procent.

Datalogic, som är en italiensk tillverkare av streckkodsläsare, utvecklades starkt i januari trots att inga bolagsspecifika nyheter presenterades. Vi förväntar oss att nya produktlanseringar kommer hjälpa tillväxten i det fjärde kvartalet. Bolagets prognos bör också vara positiv då de höga investeringarna i forskning och utveckling samt distribution kommer bära frukt.

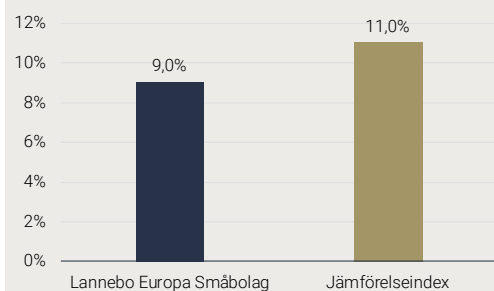
Aurelius bidrog positivt till fondens utveckling. Aurelius är ett investmentbolag som är fokuserat på misskötta europeiska bolag. Strategin är att vända utvecklingen i de förvärvade bolagen. För aktiekursen är det typiskt sett avyttringarna av Aurelius bolag som är viktiga då dessa ofta visar på höga avkastningstal. Vi ser det som sannolikt att avyttringar materialiseras under de kommande månaderna.

Handicare, som säljer plattformshisar och patienthanteringsutrustning för äldre, meddelade att vinsten för det fjärde kvartalet kommer vara lägre än väntat. Huvudskälet till detta var de omstruktureringskostnader som initierats av den nye VD:n för att förbättra den nordamerikanska delen av företaget. Även om dessa kostnader sannolikt är tillfälliga var det negativa nyheter, vilket ledde till en fallande aktiekurs på en stigande börs.

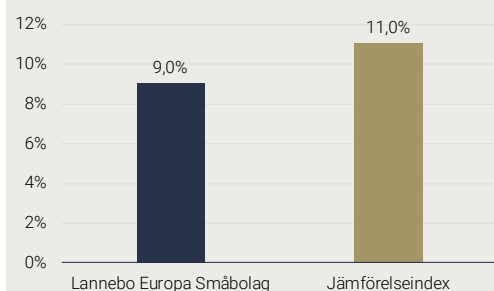
Biffa är ett brittiskt företag verksam inom sophämtning och avfallshantering. Aktiekursen utvecklades svagt under januari utan att bolaget kommit med några nyheter. Vi bedömer att detta kan vara på grund av att konkurrenter såsom Renewi Plc brottas med andra problem, vilket kan ha påverkat Biffas aktiekurs.

Stabilus, som är en tysk tillverkare av fjädrar till bilindustrin, såldes under månaden. Anledningen till detta är att vi ser en risk för negativa överraskningar gentemot marknadens förväntansbild.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Januari 2019	9,0	11,0
År 2019	9,0	11,0
Sedan start (161017)	5,0	23,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,7	8,9

### Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,0					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

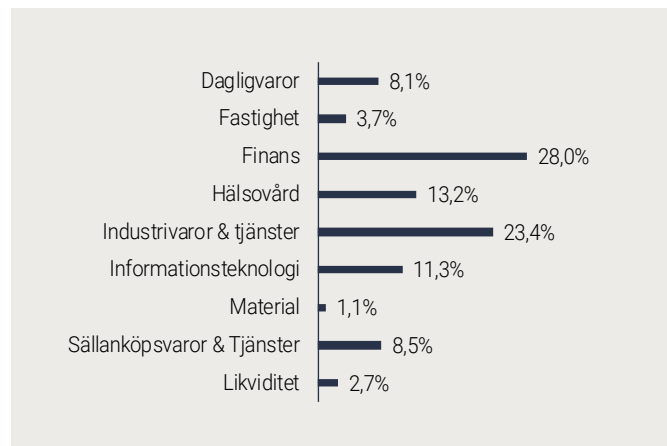
Årsavkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
2018	-22,9	-13,0
2017	26,6	22,1

Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Corestate Capital Holding	3,8
Aroundtown Property Holdings	3,7
Tecan Group	3,7
Beazley	3,7
TKH Group	3,5
Interpump Group	3,5
Forbo Holding	3,5
AAK	3,4
Grenke	3,3
Thule	3,3
Summa tio största innehav	35,4
Likviditet	2,7
Totalt antal innehav	46

## Branschfördelning



## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
-	Greencore
	Stabilius
	Grenke

## Risk / avkastningsprofil



## Nyckeltal

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,3	0,7
Totalrisk (%)	16,9	15,4
Tracking error	6,3	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-0,5	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,2	

## Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	10,50
Fondförmögenhet (mkr)	2 638
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	891507
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 fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

### Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

### Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

### Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

### Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

### Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.